

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 4 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

Il est possible d'obtenir des exemplaires du présent rapport en se rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

La Great-West et la conception graphique de la clé sont des marques de commerce de La Great-West, compagnie d'assurance-vie.
London Life et Financière Liberté 55 sont des marques de commerce de la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie.
Canada-Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

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

Au troisième trimestre de 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient comparables à ceux du 30 juin 2019. Au cours du troisième trimestre de 2019, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,3 G\$, une baisse de 1,3 G\$ par rapport au troisième trimestre de 2018. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,4 G\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 0,8 G\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2018. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4,8 G\$, une baisse de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de 2018, ce qui comprend un montant en trésorerie de 1,1 G\$ reçu au deuxième trimestre de 2019 en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 3,2 G\$ et ont servi principalement au rachat et à l'annulation d'actions ordinaires d'un montant de 2,0 G\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat importante de la compagnie, ainsi qu'au paiement de dividendes de 1,3 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Au premier trimestre de 2019, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,389 \$ par action ordinaire à 0,413 \$ par action ordinaire. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1,8 G\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2018.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

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

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis. Le coussin de solvabilité de base est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes.

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

Le ratio du TSAV consolidé de la Great-West au 30 septembre 2019 s'établissait à 139 % (136 % au 30 juin 2019 et 140 % au 31 décembre 2018). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,3 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2019 (0,3 G\$ au 30 juin 2019). Les liquidités détenues par Lifeco, la société de portefeuille, ne reflètent pas le produit net de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, celui-ci étant détenu au sein de l'exploitation américaine. Au cours du deuxième trimestre, la compagnie a racheté et annulé des actions ordinaires pour une contrepartie totale de 2,0 G\$. Les dividendes versés par la Great-West à Lifeco pour financer cette transaction se sont traduits par une diminution d'environ 6 points du ratio du TSAV consolidé de la Great-West pour le 30 juin 2019.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Great-West.

Ratio du TSAV

	30 sept. 2019	30 juin 2019
Capital de première catégorie	11 603 \$	11 134 \$
Capital de deuxième catégorie	3 466	3 655
Total du capital disponible	15 069	14 789
Provision d'excédent et dépôts admissibles	11 927	11 723
Total des ressources en capital	26 996 \$	26 512 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	19 368 \$	19 542 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	139 %	136 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = total des ressources en capital / coussin de solvabilité de base (après le facteur scalaire de 1,05)

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

L'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et a accepté que la norme soit mise en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. IFRS 17 comprend notamment de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications.

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction de tout élément nouveau futur, y compris toute adaptation relative à la norme comptable IFRS 17 et les développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

MÉTHODE DE RÉPARTITION DU CAPITAL

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

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital.

Rendement des capitaux propres – bénéfice net⁽¹⁾

	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne	16,3 %	16,6 %	20,7 %
GWL&A	4,5 %	5,8 %	17,9 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,7) %	(1,6) %	(29,3) %
Exploitation européenne	17,4 %	16,4 %	16,1 %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,4 %	12,0 %	12,8 %

Rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté⁽¹⁾⁽²⁾

	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne ⁽³⁾	16,3 %	16,6 %	21,0 %
GWL&A ⁽⁴⁾	11,6 %	12,0 %	12,3 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam) ⁽⁵⁾	(0,7) %	(1,6) %	(1,4) %
Exploitation européenne ⁽⁶⁾	17,4 %	17,1 %	16,2 %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco⁽³⁾	13,4 %	13,2 %	14,7 %

⁽¹⁾ Le rendement des capitaux propres correspond au bénéfice net divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres.

⁽²⁾ Le rendement des capitaux propres ajusté (une mesure non conforme aux normes IFRS) correspond au bénéfice net ajusté divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté de l'exploitation canadienne ne tient pas compte d'un montant de 19 M\$ lié à l'incidence de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté de GWL&A ne tient pas compte de la charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis au deuxième trimestre de 2019 et de l'incidence favorable de 197 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

⁽⁵⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam) ne tient pas compte de l'incidence d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation de 122 M\$ et de l'incidence de 448 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

⁽⁶⁾ Le bénéfice net ajusté de l'exploitation européenne pour le troisième trimestre de 2018 ne tient pas compte des coûts de restructuration de 56 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (4 M\$ au quatrième trimestre de 2017). Le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de 2017 ne tient pas compte non plus de l'incidence favorable de 54 M\$ de la réforme fiscale américaine.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 12,4 % au 30 septembre 2019, en hausse comparativement à 12,0 % au 30 juin 2019 et en baisse comparativement à 12,8 % au 30 septembre 2018. Le bénéfice net de Lifeco au deuxième trimestre de 2018 tient compte de l'incidence favorable nette de 60 M\$ des activités de refinancement de l'exploitation américaine réalisée au cours du trimestre, ce qui a entraîné une augmentation de 0,3 % du rendement des capitaux propres au 30 septembre 2018.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,4 % au 30 septembre 2019, comparativement à 13,2 % au 30 juin 2019 et à 14,7 % au 30 septembre 2018. Le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de la charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, de l'incidence de la réforme fiscale américaine, de la charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des coûts de restructuration.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles. Au troisième trimestre de 2019, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. La Great-West, la London Life et la Canada Vie ont en commun leur direction, leur gouvernance et leurs stratégies, ainsi qu'une plateforme d'affaires intégrée. Toutes ces sociétés en exploitation profitent d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et sont détenues par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du troisième trimestre de 2019.

Lifeco a annoncé le 24 janvier 2019 que sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), a conclu une entente visant la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles. Par la suite, Moody's Investors Service (Moody's) a mis à l'examen, en vue d'un éventuel déclassement, les notations en matière de santé financière de l'assureur de Aa3 de GWL&A et de sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York. Le 4 juin 2019, Moody's a annoncé qu'elle avait terminé son examen et qu'elle confirmait les notations en matière de santé financière de l'assureur de Aa3 de GWL&A et de sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York. Ont également été confirmées la notation de l'émetteur de A3 accordée à GWL&A Financial, Inc, la société de portefeuille américaine de GWL&A, ainsi que la notation des créances de premier rang de Baa1 (hybride) accordée aux débetures émises par Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP, une société liée. Les perspectives pour GWL&A Financial, Inc. et ses filiales, qui avaient été mises à l'examen, sont maintenant stables.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Great-West	London Life	Canada Vie	Irish Life	Great-West Life & Annuity Insurance Company
A.M. Best Company	Santé financière		A+	A+	A+		A+
DBRS Limited	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevé) A (élevé)	AA AA	AA	AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA	AA	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3		Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA	AA	AA AA-		AA

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres correspondants, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Great-West et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life et la Canada Vie, ainsi qu'à celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	7 053 \$	6 420 \$	6 269 \$	20 117 \$	19 660 \$
Souscriptions	3 520	2 940	2 877	9 640	9 739
Honoraires et autres produits	447	440	437	1 309	1 308
Bénéfice net	300	280	315	863	965
Total de l'actif	174 149 \$	170 908 \$	164 665 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 853	6 778	7 216		
Total de l'actif géré	181 002	177 686	171 881		
Autres actifs administrés	17 210	16 756	13 773		
Total de l'actif administré	198 212 \$	194 442 \$	185 654 \$		

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le 3 avril 2019, la compagnie a annoncé que ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, c'est-à-dire La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, adoptent une seule marque au pays, soit Canada Vie. Le 19 juillet 2019, la compagnie a annoncé que les conseils d'administration de ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, la Great-West, la London Life et la Canada Vie, et de leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont approuvé le plan visant à fusionner ces cinq entités en une seule compagnie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Après le 30 septembre 2019, soit le 3 octobre 2019, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont annoncé que leurs titulaires de polices avec droit de vote respectifs avaient voté en faveur du plan de fusion.

Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, le processus de fusion devrait prendre fin le 1^{er} janvier 2020. Après l'approbation, les compagnies poursuivront leurs activités comme une seule compagnie d'assurance vie qui portera le nom de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. La fusion devrait donner lieu à des efficiences opérationnelles et simplifier la structure du capital de la compagnie, ce qui lui permettra d'utiliser son capital de manière plus efficiente. Great-West Lifeco continuera d'être la société mère et la compagnie issue de la fusion conservera tous les bureaux actuels des compagnies visées par la fusion.

- Le 1^{er} août 2019, le Groupe Financier Horizons (GFH), une agence de gestion générale et une filiale entièrement détenue de la compagnie, a conclu son acquisition de TORCE Financial Group Inc. et VANCE Financial Group Inc. Ces acquisitions assurent au GFH une présence importante lui permettant d'offrir des services à une clientèle diversifiée, y compris sur les marchés asiatiques de Toronto et de Vancouver. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.

- Au cours du troisième trimestre de 2019, la compagnie a apporté plusieurs améliorations à son application numérique SimplementProtégé, y compris une fonctionnalité d'échanges à distance, qui permet aux conseillers de rencontrer des clients et d'obtenir des signatures électroniques sans être au même emplacement physique qu'eux, en plus d'ajouter des applications sur les maladies graves.
- Au cours du troisième trimestre de 2019, la compagnie a continué d'améliorer sa plateforme GroupNet pour les participants de régime afin d'enrichir l'expérience client, notamment par :
 - le lancement du portail HealthConnected, qui comporte des éléments d'engagement comme l'intégration d'appareils prêt-à-porter, des défis d'équipe et des jeux de stratégie en matière de mieux-être qui visent à optimiser les résultats et l'engagement des employés;
 - une nouvelle expérience de réclamation sans papier qui permet aux membres de présenter tous les types de réclamation à partir de leur bureau ou de leur appareil mobile.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	2 490 \$	2 511 \$	2 419 \$	7 509 \$	7 599 \$
Souscriptions	2 020	2 223	2 030	6 600	6 808
Honoraires et autres produits	252	248	253	737	755
Bénéfice net	85	135	165	344	514

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$, essentiellement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs et des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Au troisième trimestre de 2019, les primes et dépôts de 2,5 G\$ ont été comparables à ceux du trimestre précédent.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 2,0 G\$, un montant comparable à celui enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des souscriptions de fonds communs de placement de tiers et exclusifs a été contrebalancée par la baisse des souscriptions de fonds distincts.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,6 G\$, essentiellement en raison de la diminution des souscriptions de fonds distincts, contrebalancée en partie par l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement de tiers.

Au troisième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de tiers et exclusifs ainsi que d'une baisse des souscriptions de fonds distincts.

