

GREAT-WEST
LIFECO INC.

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 2020

DATÉ DU 10 FÉVRIER 2021

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2019, avec le trimestre clos le 30 septembre 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur Exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

ACTIVITÉS DE LIFECO

Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe par l'intermédiaire de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), de Putnam Investments, LLC (Putnam) et d'Irish Life Group Limited (Irish Life).

Le 1^{er} janvier 2020, La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life) et la Canada Vie, et leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont fusionné en une seule compagnie d'assurance vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Au Canada, la Canada Vie offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes par l'entremise de deux unités d'exploitation principales, c'est-à-dire Client individuel et Client collectif. 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 et des services individuels de constitution du patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance invalidité, d'assurance maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de rentes immédiates et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada. Les produits sont distribués par l'entremise d'un réseau multidistribution composé de courtiers, de conseillers, d'agents généraux et d'institutions financières qui comprend notamment la Financière Liberté 55^{MC} et Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine.

Aux États-Unis, Empower Retirement est un chef de file en matière de régimes d'épargne-retraite offerts par l'employeur du secteur public, d'organismes sans but lucratif et d'entreprises qui fournit des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. Acquis en 2020, Personal Capital Corporation est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés. Ses produits et services sont commercialisés à l'échelle du pays par l'entremise de son équipe de vente, de courtiers, de conseillers, d'experts-conseils, de tiers administrateurs et d'institutions financières. Putnam offre des services de gestion de placements, des services administratifs et des services de distribution par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement, y compris les fonds Putnam, sa gamme de fonds communs de placement exclusifs à l'intention des épargnants et des investisseurs institutionnels.

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

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques comprend l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande. Les produits de réassurance sont offerts par la Canada Vie et ses filiales. Les activités de la compagnie englobent les contrats de réassurance et de rétrocession souscrits directement auprès des clients ou par l'intermédiaire de courtiers de réassurance. À titre de rétrocessionnaire, la compagnie offre des produits de réassurance à d'autres réassureurs afin de permettre à ces derniers de gérer leur risque en matière d'assurance.

À l'heure actuelle, Lifeco ne détient aucun autre placement significatif et n'est engagée dans aucune affaire ou activité non liée à ses avoirs dans la Canada Vie, GWL&A, Putnam, Irish Life et leurs filiales. Cependant, Lifeco n'est pas obligée de limiter ses placements dans ces sociétés et elle pourrait à l'avenir faire d'autres placements.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, y compris relativement à la récente acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités numériques), de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

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

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

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

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	741 \$	679 \$	831 \$	2 669 \$	2 704 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	912 \$	826 \$	513 \$	2 943 \$	2 359 \$
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	0,799	0,732	0,895	2,878	2,859
Bénéfice net	0,983	0,891	0,552	3,173	2,494
Bénéfice net dilué	0,983	0,891	0,552	3,172	2,493
Dividendes versés	0,438	0,438	0,413	1,752	1,652
Valeur comptable	22,97	22,57	21,53		
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	12,8 %	13,5 %	13,4 %		
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽³⁾	14,1 %	12,4 %	11,7 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽⁵⁾	40 831 \$	40 903 \$	39 096 \$	171 345 \$	150 638 \$
Honoraires et autres produits	1 569	1 486	1 515	5 902	7 081
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	9 916	9 155	10 003	38 159	36 415
Total de l'actif selon les états financiers	600 490 \$	473 737 \$	451 167 \$		
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	350 943	341 436	320 548		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	951 433	815 173	771 715		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	1 024 414	845 862	857 966		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 975 847 \$	1 661 035 \$	1 629 681 \$		
Total des capitaux propres	27 015 \$	26 648 \$	25 543 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	129 %	131 %	135 %		

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

⁽²⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) correspond au bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, les passifs d'impôt différé connexes et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie. Ces éléments comprennent les coûts de restructuration et d'intégration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les pertes de valeur liées aux modifications des lois fiscales et autres éléments fiscaux, et les profits ou les pertes liés à la cession d'une entreprise.

⁽³⁾ Se reporter à la rubrique Rendement des capitaux propres du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

⁽⁵⁾ Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

POINTS SAILLANTS DE 2020 POUR LIFECO

Performance financière

- La vigueur de la situation du capital de la compagnie s'est maintenue, comme l'atteste le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) de 129 % qu'affichait la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, au 31 décembre 2020. Ce TSAV dépassait le ratio total cible de surveillance de 100 % et le ratio total minimal de surveillance de 90 % du Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF).
- Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental par action ordinaire s'est chiffré à 2,878 \$, comparativement à 2,859 \$ il y a un an, une hausse de 1 %, ce qui reflète des résultats qui ont fait preuve de résilience dans tous les secteurs durant la pandémie de COVID-19. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 2 669 M\$, en baisse de 35 M\$, ou 1 %, par rapport au bénéfice fondamental de 2 704 M\$ enregistré en 2019. Le bénéfice fondamental de 2019 tient compte de l'incidence de la résolution d'un différend avec une administration fiscale, ce qui a eu une incidence positive sur le bénéfice fondamental de l'exploitation européenne, et comprend un bénéfice de 63 M\$ lié aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis qui a été enregistré avant la cession de ces activités au deuxième trimestre de 2019.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) s'est chiffré à 2 943 M\$, comparativement à 2 359 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui reflète surtout l'incidence positive nette d'un certain nombre d'initiatives stratégiques menées au cours de l'exercice. En 2020, le bénéfice net de Lifeco comprend un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), ainsi qu'un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) et des coûts de transaction, de restructuration et d'intégration de 145 M\$ liés à l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual ou la transaction avec MassMutual), ainsi qu'aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne. En outre, le bénéfice net de 2020 tient compte de l'incidence positive de la réévaluation d'un actif d'impôt différé de 196 M\$ découlant de la hausse prévue du bénéfice de l'exploitation américaine en raison des acquisitions réalisées en 2020. Cet actif d'impôt différé a été décomptabilisé à l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence négative de 199 M\$ sur le bénéfice net de 2019. Pour 2019, le bénéfice net tenait également compte d'une 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 à Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi que de coûts de restructuration de 36 M\$ au sein de Putnam, et d'un profit de 8 M\$ lié à la vente d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly.
- En février 2020, le dividende trimestriel par action ordinaire de Lifeco a augmenté de 6 %, pour se chiffrer à 0,438 \$ par action. Le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a indiqué qu'il s'attendait à ce que les banques canadiennes et les assureurs canadiens suspendent les rachats d'actions et n'augmentent pas les versements de dividendes. Actuellement, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de racheter des actions.
- Au 31 décembre 2020, le ratio de levier financier de la compagnie était de 33,8 %, comparativement à 27,6 % à l'exercice précédent. Les émissions de titres d'emprunt effectuées en 2020, principalement dans le but de soutenir les acquisitions stratégiques, ont influé sur le ratio de levier financier. En mai 2020, Lifeco a émis des débentures sur 10 ans d'un montant de 600 M\$ et elle a émis, en juillet 2020, des débentures sur 30 ans d'un montant de 500 M\$. Le produit a été utilisé pour rembourser des débentures d'un montant de 500 M\$ qui sont arrivées à échéance en août 2020, ainsi qu'aux fins générales de la compagnie. En août 2020, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang d'une durée de 5 ans d'un montant de 663 M\$ (500 M\$ US) afin de financer l'acquisition de Personal Capital. En septembre 2020, Empower Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis trois tranches de billets de premier rang d'un montant total de 1 973 M\$ (1 500 M\$ US) afin de financer la transaction avec MassMutual.

Faits saillants stratégiques

- À la suite de la fusion de ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, qui a pris effet le 1^{er} janvier 2020, l'exploitation canadienne s'est concentrée sur la mise à profit de la marque Canada Vie en lançant de nouvelles plateformes numériques dans ses unités Client collectif et Client individuel, ainsi que sur son efficience opérationnelle et ses stratégies de base.

Le 31 décembre 2020, la compagnie a conclu la vente de GLC à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée de la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale était la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. La compagnie a comptabilisé un profit net à la cession de 143 M\$ après impôt, déduction faite des coûts de restructuration de 16 M\$ après impôt. Cette transaction permet à la compagnie d'accroître sa portée et de se doter de capacités de placement bonifiées. Dans le cadre de cette transaction, la compagnie a procédé à la création de sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV) qui a pris en charge la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie offerts par Services d'investissement Quadrus ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie offerts au Canada.

Également au quatrième trimestre de 2020, deux initiatives ayant une incidence sur les activités de l'exploitation canadienne ont été annoncées. La compagnie a annoncé des changements à sa stratégie de distribution canadienne et à sa vision d'une distribution axée sur les conseillers, et la Société financière IGM, une société liée de la compagnie, a avisé la compagnie de son intention de résilier son entente à long terme de partage de l'infrastructure technologique conclue avec la compagnie au premier trimestre de 2021. Ces initiatives, conjuguées à la vente de GLC, donneront lieu à des réductions de personnel, à des coûts de sortie pour certains contrats de location d'installations et à des activités de démantèlement liées à la technologie et à d'autres actifs. Par conséquent, la compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 92 M\$, qui comprend les coûts de restructuration liés à la cession de GLC (68 M\$ dans le compte de l'actionnaire et 24 M\$ dans le compte de participation). L'incidence après impôt de la provision pour restructuration sur le bénéfice net s'est établie à 68 M\$ (50 M\$ dans le compte de l'actionnaire, ou 34 M\$ compte non tenu des charges de restructuration connexes, et 18 M\$ dans le compte de participation). La totalité des modifications relatives à ces initiatives devraient être mises en œuvre d'ici la fin de 2022.

- Au sein de l'exploitation américaine, la compagnie a conclu un certain nombre d'acquisitions stratégiques afin d'accroître et d'améliorer ses activités de retraite et de gestion du patrimoine de détail exercées sous la marque Empower Retirement.

Avec prise d'effet le 31 décembre 2020, la compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual pour une commission de réassurance de 2,3 G\$ US, déduction faite des ajustements au titre du fonds de roulement, acquisition qui a consolidé sa position de deuxième fournisseur de services de retraite en importance aux États-Unis en fonction de l'actif administré et du nombre de participants aux régimes de retraite. Cette transaction devrait avoir un effet relatif sur le bénéfice de Lifeco.

En août 2020, la compagnie a conclu l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, la compagnie a acquis la totalité des capitaux propres de Personal Capital pour un montant de 813 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance.

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie a conclu l'acquisition des activités de retraite de Fifth Third Bank, puis le 6 janvier 2021, soit après le 31 décembre 2020, la compagnie a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des activités de retraite de Truist Bank. Ces deux entreprises sont d'anciens clients de services de tenue de dossiers exclusifs et, prises ensemble, ces acquisitions ont permis d'ajouter à la plateforme d'Empower Retirement un actif d'environ 11 G\$ US, ainsi qu'environ 800 régimes de retraite et environ 173 000 participants.

Empower Retirement avait 11,9 millions de participants au 31 décembre 2020, comparativement à 9,4 millions de participants au 31 décembre 2019, ce qui représente une hausse de 27 %. L'actif administré a augmenté de 42 % au cours de l'exercice, pour s'établir à 958 G\$ US au 31 décembre 2020. Ces augmentations tiennent compte de l'intégration des activités de retraite de MassMutual, qui a permis d'ajouter 2,5 millions de participants ainsi qu'un actif administré de 190 G\$ US.

Au sein de Putnam, les activités de restructuration ont été essentiellement achevées en 2020, ce qui s'est traduit par des économies annuelles d'environ 28 M\$ US avant impôt au titre des charges d'exploitation, tandis que les ressources ont été restructurées afin de se placer en meilleure position pour saisir les occasions présentes et à venir. Ces mesures, qui portaient notamment sur la modernisation de la technologie, sur la consolidation des produits, sur la réduction des effectifs et sur la restructuration des installations, ont engendré des charges de restructuration ayant entraîné une diminution du bénéfice net de 36 M\$ (28 M\$ US) en 2019.

- Au sein de l'exploitation européenne, la compagnie a pratiquement terminé son programme pluriannuel de restructuration au Royaume-Uni, qui a été lancé en 2018 à la suite de l'acquisition de Retirement Advantage. Le programme améliore l'efficacité du modèle d'exploitation des activités au Royaume-Uni dans toutes les gammes de produits et porte également sur la modernisation des plateformes technologiques, ce qui soutient la croissance durable du bénéfice et l'expansion stratégique. Les mesures portant sur la modernisation de la technologie comprennent également des améliorations aux capacités en matière d'investissement, de financement et de gestion des risques.

Irish Life continue de se concentrer sur ses activités principales et a conclu, avec prise d'effet le 4 août 2020, la vente d'IPSI, une filiale entièrement détenue dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance vie. Le profit net découlant de la transaction s'est établi à 94 M\$. En outre, Irish Life a continué de renforcer ses capacités de distribution et de gestion du patrimoine au moyen d'un certain nombre d'acquisitions. Bien que ces activités demeureront essentiellement autonomes, elles ont été regroupées dans la nouvelle division d'activités intermédiaires qui desservira trois marchés principaux : le secteur public, les services-conseils en avantages du personnel et la gestion du patrimoine. Prises individuellement, ces transactions ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la situation financière de la compagnie, mais prises collectivement, elles permettent à Irish Life d'étendre sa portée dans ces trois grands marchés stratégiques.

En décembre 2020, le Royaume-Uni et l'Union européenne (UE) ont conclu un accord commercial global avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021 afin de remplacer les dispositions transitoires qui étaient en vigueur depuis que le Royaume-Uni a quitté l'UE le 31 janvier 2020. Les entreprises de la compagnie en Europe continueront d'exercer leurs activités normalement sur leurs marchés intérieurs respectifs.

- En 2020, dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'unité d'exploitation Réassurance a conclu trois importantes conventions de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité, qui représentent des passifs relatifs aux contrats en vigueur d'un total de plus de 15 G\$. En vertu de ces conventions, c'est plus de 92 000 pensionnés dont les rentes sont en cours de versement ou différées qui seront réassurés par Canada Life Reinsurance. Ces transactions témoignent des forces de la compagnie à titre de partenaire dans le cadre d'opérations mondiales de réassurance couvrant le risque de longévité.

L'unité d'exploitation Réassurance a également créé une nouvelle filiale aux Bermudes afin d'améliorer l'efficacité de certains types d'opérations de réassurance.

Répercussions de la pandémie de COVID-19

À compter de janvier 2020, l'écllosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des périodes d'isolement volontaire, la distanciation physique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Cette situation a perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, les marchés se sont redressés jusqu'à la fin de 2020. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. De plus, la compagnie a offert son soutien aux collectivités par l'entremise de dons financiers dans les diverses régions géographiques où la compagnie exerce ses activités.

Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe ont connu une amélioration depuis le 31 mars 2020, mais les taux d'intérêt demeurent bas et les difficultés liées à la COVID-19 ont influé légèrement sur le déclasserement des notations des placements et sur le fléchissement des valeurs des biens immobiliers en 2020. Les notations de la compagnie ont été légèrement abaissées au cours de l'exercice, et selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures. La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie est conçue pour réduire le risque de taux d'intérêt, mais même si la compagnie est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de certains produits de la compagnie, et des modifications des taux ont ainsi été mises en place et continueront de l'être au besoin.

Les reports de primes et liés aux placements ont été limités, essentiellement en raison de l'aide gouvernementale soutenue dans bon nombre de territoires. La compagnie s'attend à ce que les occasions de souscriptions restent réduites pour certains produits compte tenu des inquiétudes des clients actuels et potentiels à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur les entreprises. Les équipes de vente et les conseillers en sécurité financière se sont adaptés au nouvel environnement à distance et ajustent les processus en conséquence. Bien que la compagnie ait enregistré une baisse des souscriptions dans certains de ses secteurs d'activité, la rétention des clients est demeurée élevée. La diminution des souscriptions, si elle se poursuit, pourrait avoir une incidence défavorable sur les niveaux des actifs, des primes et des honoraires.

En mars 2020, la compagnie a annoncé une suspension temporaire des rachats et des transferts hors des fonds distincts immobiliers, ainsi que des cotisations à ces derniers, au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne, car la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 a mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La direction a déterminé qu'il fallait suspendre temporairement les retraits et les transferts hors des fonds afin de protéger les intérêts à long terme des porteurs de parts.

La certitude relative à l'évaluation revient peu à peu dans certains secteurs et certaines régions du marché de l'immobilier. Au cours du quatrième trimestre de 2020, la suspension temporaire a été levée pour le fonds immobilier au Royaume-Uni de la compagnie, ainsi que pour certains fonds immobiliers d'Irlande, car les dispositions liées à l'incertitude significative relative à l'évaluation qui étaient en vigueur pour les principales catégories d'actifs de ces fonds ont été levées par les évaluateurs tiers indépendants. Le fonds Irish Property Modules de la compagnie continue d'appliquer un report de six mois sur les rachats. Au 11 janvier 2021, le Canada a partiellement levé la suspension, permettant les cotisations et les transferts vers les fonds. Des demandes de rachats et de transferts hors des fonds sont acceptées pour une période limitée et seront traitées, sous réserve de la disponibilité des liquidités, à des dates préétablies. Autrement, les rachats et transferts hors du fonds demeurent suspendus.

Perspectives pour 2021

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

- Lifeco continue de concentrer ses efforts sur ses principales stratégies : offrir une sécurité financière et un bien-être en milieu de travail, offrir une gestion du patrimoine axée sur les services-conseils, offrir une solide gestion d'actifs et de placements et tirer parti de l'expertise en matière de gestion des risques et du capital. La compagnie effectuera des investissements stratégiques, qu'ils soient internes ou sous forme d'acquisitions, dans le but de favoriser la croissance et la productivité tout en restant très disciplinée en ce qui a trait aux risques et aux charges, afin de fournir une valeur à long terme durable à ses clients et à ses actionnaires.

En 2021, la compagnie demeurera concentrée sur les modifications réglementaires futures, y compris la mise en œuvre des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2023. La compagnie continuera d'investir dans la mise à jour des processus et des systèmes tout au long de la période de mise en œuvre.

- Au sein de l'exploitation canadienne, la compagnie continuera d'investir dans des technologies novatrices, de mettre l'accent sur des stratégies visant à augmenter sa croissance et à améliorer sa position concurrentielle et de cibler des moyens de simplifier davantage ses produits, ses activités de mise en marché, son exploitation ainsi que sa structure dans le cadre de la prestation de ses produits. Plus précisément, dans son unité Client collectif, la Canada Vie poursuivra ses investissements dans les outils novateurs à l'intention des participants ainsi que dans des solutions de couverture novatrices, qui permettent une meilleure personnalisation des expériences, et de favoriser la sécurité financière et le bien-être en milieu de travail de ses clients. Dans son unité Client individuel, la Canada Vie continuera de lancer des solutions et des outils numériques de pointe sur le marché dans le but d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers et d'offrir des solutions de gestion patrimoine personnalisées.
- Au sein de l'exploitation américaine, les efforts resteront concentrés sur le marché des régimes de retraite à cotisations définies et sur la promotion de la marque Empower Retirement afin de favoriser la croissance interne liée aux produits offerts aux particuliers et aux entreprises. La compagnie se concentrera sur l'intégration des acquisitions effectuées en 2020, ainsi que sur l'atteinte des cibles établies en matière de synergies, tout en améliorant l'expérience client dans son ensemble grâce à l'innovation et à l'excellence du service. De son côté, Putnam continuera de concentrer ses efforts sur la croissance et l'augmentation de la part de marché grâce au solide rendement des placements, à l'excellence de son service et aux capacités numériques, tout en s'assurant d'optimiser les résultats commerciaux.
- La compagnie entend investir dans de nouvelles fonctionnalités des systèmes et dans une capacité numérique sur les marchés individuel et collectif du Royaume-Uni. En Irlande, l'accent continuera d'être mis sur la diversification des activités de détail, générales et de gestion de placements et sur le renforcement de la position de chef de file de la compagnie dans ce secteur, y compris sur les produits visant à favoriser la sécurité financière et le bien-être des clients. En Allemagne, la compagnie prévoit continuer d'accroître sa présence dans les marchés des régimes de retraite et de produits de protection en misant sur la commercialisation de produits et de services novateurs et sur l'amélioration de ses capacités liées aux systèmes.
- Au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'unité d'exploitation Réassurance cherchera, grâce à sa position de chef de file du marché, à étendre stratégiquement ses activités à d'autres marchés clés. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques s'appuiera sur une fondation diversifiée constituée d'une multitude de créneaux afin d'investir des capitaux dans le but de répondre aux besoins des clients.
- Les perspectives financières de la compagnie pour 2021 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi que de la disponibilité et de l'adoption de divers vaccins. Les plans de continuité des services seront maintenus dans l'ensemble de la compagnie alors qu'une majorité des employés continuent de travailler à distance pour assurer la prestation de services aux clients et le maintien des activités et des fonctions de technologie. L'incidence de la pandémie sur les résultats en matière de sinistres au chapitre de la mortalité et de l'invalidité et d'autres sinistres au cours des périodes futures demeure incertaine. Les activités de la compagnie étant bien diversifiées, ce facteur permet d'atténuer ces répercussions incertaines. Cette diversité, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life, ainsi que celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur Exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, Exploitation canadienne, Exploitation américaine et Exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée afin de refléter le point de vue de la direction à l'égard de la performance sous-jacente des activités de la compagnie. Cette mesure, soit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), est adoptée afin d'accroître la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière en prévision de la mise en œuvre des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	348 \$	270 \$	274 \$	1 206 \$	1 178 \$
Exploitation américaine	90	83	89	273	350
Exploitation européenne	195	182	317	688	796
Solutions de gestion du capital et des risques	124	156	157	536	401
Exploitation générale de Lifeco	(16)	(12)	(6)	(34)	(21)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	741 \$	679 \$	831 \$	2 669 \$	2 704 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(23) \$	66 \$	(78) \$	113 \$	170 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(31)	18	(13)	(127)	(89)
Profit net (perte nette) à la cession d’entreprises ⁽²⁾	143	94	8	237	(191)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾	(47)	(31)	—	(78)	—
Réévaluation d’un actif d’impôt différé ⁽²⁾	196	—	(199)	196	(199)
Coûts de restructuration et d’intégration ⁽²⁾	(67)	—	(36)	(67)	(36)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽²⁾	171 \$	147 \$	(318) \$	274 \$	(345) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires					
Exploitation canadienne	300 \$	266 \$	188 \$	1 070 \$	1 051 \$
Exploitation américaine	208	89	(121)	380	(61)
Exploitation européenne	253	316	335	913	1 004
Solutions de gestion du capital et des risques	167	167	117	614	386
Exploitation générale de Lifeco	(16)	(12)	(6)	(34)	(21)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d’actions ordinaires	912 \$	826 \$	513 \$	2 943 \$	2 359 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le quatrième trimestre de 2020 s’est chiffré à 741 M\$ (0,799 \$ par action ordinaire), en baisse de 90 M\$ comparativement à 831 M\$ (0,895 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable à l’incidence favorable de la résolution d’une question en suspens auprès d’une administration fiscale étrangère en 2019 au sein de l’exploitation européenne, qui ne s’est pas reproduite, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité au sein de l’exploitation européenne, ainsi qu’aux pressions exercées par les nouvelles affaires au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteurs essentiellement contrebalancés par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la mortalité dans l’exploitation canadienne.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 2 669 M\$ (2,878 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 704 M\$ (2,859 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette diminution tient principalement à la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère en 2019 évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à la baisse du bénéfice fondamental au sein de l'exploitation américaine. La diminution a été contrebalancée en partie par la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Le bénéfice fondamental pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 incluait un bénéfice de 63 M\$ lié aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis (l'unité « Activités d'assurance et de rentes réassurées »), avant leur vente, le 1^{er} juin 2019, à Protective Life.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 s'est chiffré à 912 M\$ (0,983 \$ par action ordinaire), en hausse de 399 M\$, ou 78 %, comparativement à 513 M\$ (0,552 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence positive de la réévaluation d'un actif d'impôt différé de 196 M\$ au sein de l'exploitation américaine et à un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC. L'augmentation a été contrebalancée en partie par des coûts de transaction, de restructuration et d'intégration de 114 M\$ liés à l'acquisition de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi qu'aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne. Le bénéfice net pour le quatrième trimestre de 2019 tenait compte de l'incidence négative de la décomptabilisation d'un actif d'impôt différé de 199 M\$ au sein de l'exploitation américaine.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 943 M\$ (3,173 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 359 M\$ (2,494 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence favorable de la réévaluation d'un actif d'impôt différé et au profit net à la vente de GLC, des facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'au profit net de 94 M\$ après impôt lié à la vente d'IPSI au troisième trimestre de 2020. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les coûts de transaction, de restructuration et d'intégration engagés à ce jour et évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences liées aux marchés sur les passifs qui découlent des baisses marquées sur les marchés au premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19. En outre, le bénéfice net de Lifeco pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprenait une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) 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 à Protective Life, et tenait compte de l'incidence négative de la décomptabilisation d'un actif d'impôt différé de 199 M\$.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction, excluant le profit à la vente de GLC et les coûts de transaction liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, ont eu une incidence négative de 23 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence négative de 78 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 66 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation canadienne, l'incidence négative de 147 M\$ sur le bénéfice net provient principalement de la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices et des hypothèses économiques et relatives aux actifs, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie. Pour l'exploitation européenne, l'incidence positive de 78 M\$ sur le bénéfice net provient principalement de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses économiques et relatives aux actifs. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive de 43 M\$ sur le bénéfice net provient principalement de la révision des hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre des charges. Pour l'exploitation américaine, l'incidence positive de 3 M\$ sur le bénéfice net provient de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes.

Compte non tenu du profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI, du profit à la vente de GLC et de l'incidence négative de 78 M\$ qui découle des coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, la révision des hypothèses et les autres mesures prises par la direction au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont eu une incidence positive de 113 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 170 M\$ sur le bénéfice net, compte non tenu de l'incidence de la transaction avec Scottish Friendly et de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le quatrième trimestre de 2020 ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils sont demeurés stables au Canada et qu'ils ont diminué au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019; toutefois, les marchés affichaient une hausse aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne à la fin du trimestre par rapport au 30 septembre 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à l'exercice 2019.

Par rapport au quatrième trimestre de 2019, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du quatrième trimestre de 2020 a augmenté de moins de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 15 % aux États-Unis (indice S&P 500), tandis qu'elle a diminué de 15 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 6 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du quatrième trimestre de 2020, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 8 % au Canada, de 12 % aux États-Unis, de 10 % au Royaume-Uni et de 11 % dans la grande région européenne, par rapport au 30 septembre 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux des bons du Trésor ont essentiellement diminué, alors que les écarts de crédit se sont surtout resserrés en 2020.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 31 M\$ sur le bénéfice net au quatrième trimestre de 2020 (une incidence négative de 13 M\$ au quatrième trimestre de 2019), principalement en raison de l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, attribuables au redressement des marchés boursiers au quatrième trimestre de 2020, ainsi que de l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers attribuable à la faiblesse des marchés plus tôt au cours de l'exercice. Le montant total de l'incidence négative de 31 M\$ au quatrième trimestre de 2020 comprend l'incidence positive de 7 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 127 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 89 M\$ en 2019). Bien que les marchés boursiers aient rebondi entre le deuxième trimestre et le quatrième trimestre de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, lesquels ont influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'ont été que partiellement renversés pendant le reste de l'exercice. Le montant total de l'incidence négative de 127 M\$ pour 2020 comprend l'incidence négative de 3 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

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

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 8, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Devises

Au cours du quatrième trimestre de 2020, le taux de change moyen du dollar américain a diminué par rapport au quatrième trimestre de 2019, tandis que ceux de la livre sterling et de l'euro ont augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 10 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 (hausse de 43 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 septembre 2020 au 31 décembre 2020, le taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains et en euros a diminué, tandis que ceux qui ont servi à convertir l'actif et le passif libellés en livres sterling ont augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 272 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 25 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Marchés du crédit

Incidence des marchés du crédit sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (après impôt)

	Variation des charges pour pertes de crédit futures ⁽¹⁾			Variation des charges pour pertes de crédit futures ⁽¹⁾		
	(Charges) reprises de perte de valeur	Total		(Charges) reprises de perte de valeur	Total	
	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020			Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020		
Exploitation canadienne	— \$	(2) \$	(2) \$	— \$	(7) \$	(7) \$
Exploitation américaine	—	2	2	(5)	(5)	(10)
Exploitation européenne	(3)	1	(2)	(8)	(45)	(53)
Solutions de gestion du capital et des risques	—	(1)	(1)	—	(9)	(9)
Total	(3) \$	— \$	(3) \$	(13) \$	(66) \$	(79) \$
	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019			Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019		
Total	5 \$	(13) \$	(8) \$	(14) \$	(1) \$	(15) \$

⁽¹⁾ Incidence de la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie sur les charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

En raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés et les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. La compagnie a subi davantage de répercussions de ces baisses de notations en 2020 qu'en 2019. Selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures.

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 5 M\$ au quatrième trimestre de 2019). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a eu une incidence négligeable sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le trimestre (incidence défavorable de 13 M\$ au quatrième trimestre de 2019).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 13 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 14 M\$ en 2019). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les charges découlent essentiellement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires au Royaume-Uni. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 66 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 1 M\$ en 2019), principalement en raison des baisses de notations d'obligations et de prêts hypothécaires au Royaume-Uni.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires	13,3 %	5,7 %	— %	10,1 %	10,1 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	(20,4) %	4,8 %	23,5 %	(0,9) %	15,7 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco	11,0 %	3,8 %	(3,2) %	8,7 %	7,4 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	(24,4) %	2,1 %	21,6 %	(2,7) %	13,0 %

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 11,0 %, en hausse par rapport à un taux d'imposition effectif négatif de 3,2 % au quatrième trimestre de 2019, principalement en raison de la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère au quatrième trimestre de 2019, laquelle a donné lieu à une diminution de 12,5 points du taux d'imposition effectif de 2019.

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif négatif de 24,4 %, une baisse comparativement à 21,6 % au quatrième trimestre de 2019, principalement en raison de la réévaluation d'un actif d'impôt différé lié à des pertes d'une filiale américaine. En raison des acquisitions des activités de services de retraite de MassMutual et de Personal Capital aux États-Unis en 2020, la direction a révisé ses estimations à l'égard du bénéfice imposable futur et un actif d'impôt différé a été comptabilisé, actif qui avait été décomptabilisé auparavant au quatrième trimestre de 2019. La réévaluation de l'actif d'impôt différé a donné lieu à une économie d'impôt de 196 M\$ en 2020, comparativement à une charge de 199 M\$ en 2019, ce qui a entraîné une baisse de 26,1 points du taux d'imposition effectif en 2020, comparativement à une hausse de 30,1 points du taux d'imposition effectif en 2019. En outre, au quatrième trimestre de 2020, un profit non imposable à la vente des actions de GLC a donné lieu à une baisse de 5,6 points du taux d'imposition effectif, tandis qu'au quatrième trimestre de 2019, la résolution d'un différend qui l'opposait à une administration fiscale étrangère a entraîné une baisse de 15 points du taux d'imposition effectif.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 8,7 %, soit un taux comparable à celui de 7,4 % enregistré à l'exercice précédent.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif négatif de 2,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 13,0 % pour l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la réévaluation d'un actif d'impôt différé évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, ce qui a donné lieu à une diminution de 6,4 points du taux d'imposition effectif de 2020 et à une augmentation de 6,9 points du taux d'imposition effectif de 2019, ainsi qu'à un profit non imposable à la vente des actions de GLC et d'IPSI, ce qui a donné lieu à une diminution de 2,1 points du taux d'imposition effectif de 2020.

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 11,0 %, en hausse comparativement à 3,8 % au troisième trimestre de 2020, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au quatrième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif négatif de 24,4 %, une baisse comparativement à 2,1 % au troisième trimestre de 2020, principalement en raison de la réévaluation d'un actif d'impôt différé évoquée pour expliquer les résultats trimestriels.

La compagnie comptabilise les actifs d'impôt différé en se fondant sur le fait qu'il est probable que l'entité enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et qu'elle pourrait ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Au 31 décembre 2020, la compagnie a comptabilisé un actif d'impôt différé de 1 411 M\$ sur ses pertes fiscales reportées. De ce montant, une tranche de 344 M\$ se rapporte à des pertes qui n'ont pas de date d'expiration et des tranches de 454 M\$, de 413 M\$ et de 200 M\$ se rapportent respectivement à des pertes arrivant à expiration entre 2026 et 2030, entre 2031 et 2035, et entre 2036 et 2040. Le solde de l'actif d'impôt différé comprend une tranche de 879 M\$ (692 M\$ US) attribuable à une filiale américaine qui a déjà enregistré des pertes, dont une tranche de 496 M\$ (391 M\$ US) se rapporte à certaines pertes restreintes arrivant à échéance entre 2027 et 2034.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Exploitation canadienne ⁽⁵⁾	7 017 \$	6 161 \$	7 229 \$	25 838 \$	27 346 \$
Exploitation américaine ⁽²⁾	20 582	24 138	19 480	93 479	70 475
Exploitation européenne	7 896	6 114	7 925	32 621	35 351
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽³⁾	5 336	4 490	4 462	19 407	17 466
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽⁵⁾	40 831 \$	40 903 \$	39 096 \$	171 345 \$	150 638 \$

Souscriptions⁽¹⁾⁽³⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Exploitation canadienne	3 729 \$	2 520 \$	3 609 \$	12 271 \$	13 249 \$
Exploitation américaine ⁽⁴⁾	27 439	27 987	31 781	136 884	163 087
Exploitation européenne	6 874	5 313	6 566	28 996	31 976
Total des souscriptions⁽¹⁾	38 042 \$	35 820 \$	41 956 \$	178 151 \$	208 312 \$

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

⁽²⁾ Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les primes et dépôts excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ liée aux activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019.

⁽³⁾ Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

⁽⁴⁾ Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de 0,4 G\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

⁽⁵⁾ Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 380 \$	1 420 \$	1 388 \$	5 664 \$	5 965 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances	(6)	(1)	(2)	(16)	(50)
Profits nets réalisés	220	106	119	466	412
Produits tirés des placements – réguliers	1 594	1 525	1 505	6 114	6 327
Frais de placement	(34)	(32)	(43)	(151)	(166)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 560	1 493	1 462	5 963	6 161
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 984	785	(1 766)	5 699	6 946
Produits nets tirés des placements	3 544 \$	2 278 \$	(304) \$	11 662 \$	13 107 \$

Au quatrième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 3 848 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au quatrième trimestre de 2020 se sont soldées par une augmentation de 1 984 M\$, comparativement à une diminution de 1 766 M\$ au quatrième trimestre de 2019. Au quatrième trimestre de 2020, l'augmentation nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada. Au quatrième trimestre de 2019, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions.

Au quatrième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 560 M\$, une augmentation de 98 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des profits nets réalisés liés à la vente de GLC. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 13 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 24 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits nets tirés des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont diminué de 1 445 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour l'exercice 2020 se sont soldées par une augmentation de 5 699 M\$, comparativement à 6 946 M\$ à l'exercice 2019. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations au Royaume-Uni et aux États-Unis et à une remontée moindre des marchés boursiers au Canada en 2020 par rapport à 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 198 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 5 963 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires, laquelle est surtout liée aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019, facteur contrebalancé en partie par la hausse des profits nets réalisés. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 141 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 76 M\$ pour l'exercice précédent.

Au quatrième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 1 266 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation nette des justes valeurs de 1 984 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à une augmentation nette des justes valeurs de 785 M\$ au trimestre précédent. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse plus marquée du rendement des obligations au Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2020, par rapport au troisième trimestre de 2020, et à une remontée plus importante des marchés boursiers au Canada au quatrième trimestre de 2020, par rapport au troisième trimestre de 2020.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	407 \$	397 \$	404 \$	1 568 \$	1 561 \$
Contrats SAS	54	48	53	188	205
	461	445	457	1 756	1 766
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	754	696	679	2 769	2 687
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes ⁽¹⁾	—	—	—	—	1 080
	754	696	679	2 769	3 767
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	351	342	377	1 366	1 539
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	3	3	2	11	9
Total des honoraires et autres produits	1 569 \$	1 486 \$	1 515 \$	5 902 \$	7 081 \$

⁽¹⁾ Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ liée à la transaction conclue avec Protective Life.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Compte non tenu de la commission de réassurance liée à la transaction conclue avec Protective Life, les honoraires et autres produits se sont élevés à 6 001 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

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

Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Exploitation canadienne	2 556 \$	2 224 \$	2 514 \$	9 276 \$	9 684 \$
Exploitation américaine	1 072	1 197	1 187	5 028	4 412
Exploitation européenne	1 003	1 015	1 546	3 948	4 277
Solutions de gestion du capital et des risques	5 285	4 719	4 756	19 907	18 042
Total	9 916 \$	9 155 \$	10 003 \$	38 159 \$	36 415 \$

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,9 G\$, soit une diminution de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019 attribuable à la baisse du montant net des prestations aux titulaires de polices. La diminution des paiements de prestations s'explique essentiellement par la baisse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation européenne en raison de la vente d'un bloc de polices individuelles existantes à Scottish Friendly au quatrième trimestre de 2019. Cette diminution a été contrebalancée en partie par les nouvelles ententes en matière de réassurance et par la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 38,2 G\$, soit une augmentation de 1,7 G\$ par rapport à l'exercice 2019, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, de la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées au sein de l'exploitation américaine.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a augmenté de 0,8 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison de la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, de la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation canadienne, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des prestations de décès au sein de l'exploitation américaine.

AUTRES PRESTATIONS ET CHARGES

Autres prestations et charges⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 498 \$	1 365 \$	1 298 \$	5 492 \$	5 231 \$
Commissions	657	549	650	2 396	2 429
Taxes sur les primes	124	119	128	480	506
Charges financières	79	71	71	284	285
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée et reprise de perte de valeur	63	58	60	238	224
Charges de restructuration et d'intégration	134	—	52	134	52
Total	2 555 \$	2 162 \$	2 259 \$	9 024 \$	8 727 \$

⁽¹⁾ Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les charges d'exploitation et frais administratifs comprennent un montant de 120 M\$ lié aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis vendues à Protective Life le 1^{er} juin 2019. Se reporter à la section Résultats d'exploitation sectoriels – Exploitation américaine du présent document pour obtenir des détails additionnels.

Au cours du quatrième trimestre de 2020, les autres prestations et charges ont augmenté de 296 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2019, pour se chiffrer à 2 555 M\$, essentiellement en raison des charges de restructuration et d'intégration au sein des exploitations canadienne et américaine, ainsi que de la hausse des charges d'exploitation et frais administratifs principalement attribuable à l'acquisition de Personal Capital et de la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les autres prestations et charges ont augmenté de 297 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 9 024 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au cours du quatrième trimestre de 2020, les autres prestations et charges ont augmenté de 393 M\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux mentionnés pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de l'augmentation des commissions au sein des exploitations canadienne et européenne.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	31 décembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total de l'actif	187 698	208 580	189 351	14 861	600 490
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	7 311	284 251	59 381	—	350 943
Total de l'actif géré⁽¹⁾	195 009	492 831	248 732	14 861	951 433
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
Total de l'actif administré⁽¹⁾	213 563 \$	1 487 820 \$	259 603 \$	14 861 \$	1 975 847 \$
	31 décembre 2019				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total de l'actif	176 304	85 612	174 121	15 130	451 167
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 986	257 301	56 261	—	320 548
Total de l'actif géré⁽¹⁾	183 290	342 913	230 382	15 130	771 715
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 118	792 110	48 738	—	857 966
Total de l'actif administré⁽¹⁾	200 408 \$	1 135 023 \$	279 120 \$	15 130 \$	1 629 681 \$

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

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif administré avait augmenté de 346,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 2,0 billions de dollars, essentiellement en raison des acquisitions visant MassMutual et Personal Capital en 2020, ainsi que des fluctuations des marchés, facteurs contrebalancés en partie par la vente d'IPSI au sein de l'exploitation européenne et par les fluctuations des devises. La transaction avec MassMutual a permis d'ajouter un montant de 115 G\$ à l'actif total, un montant de 132 G\$ aux autres actifs administrés ainsi qu'un montant de 0,5 G\$ à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels de l'exploitation américaine au 31 décembre 2020. L'acquisition de Personal Capital a fourni un apport de 21 G\$ à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels de l'exploitation américaine au 31 décembre 2020. Au 31 décembre 2019, les actifs d'IPSI s'élevaient à environ 44 G\$ et étaient principalement inclus au titre des autres actifs administrés. L'incidence de la vente d'IPSI sur les autres actifs administrés de l'exploitation européenne a été contrebalancée en partie par les acquisitions de Conexim Advisors Limited et d'Acumen & Trust DAC au cours du premier trimestre de 2020, ainsi que d'APT Workplace Pensions Limited et d'APT Wealth Management Limited au cours du deuxième trimestre de 2020.

Pour de plus amples renseignements sur les actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, se reporter à « Acquisitions d'entreprises et autres transactions », à la note 3 des états financiers consolidés de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

ACTIF INVESTI

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

Répartition de l'actif investi

	31 décembre 2020					Total	
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques			
Obligations							
Obligations d'État et d'organismes publics	23 014 \$	4 006 \$	20 300 \$	2 069 \$	49 389 \$	25 %	
Obligations de sociétés et autres obligations	30 926	34 332	19 648	3 297	88 203	44	
Total partiel des obligations	53 940	38 338	39 948	5 366	137 592	69	
Prêts hypothécaires	16 036	5 957	5 746	64	27 803	14	
Actions	10 125	448	427	—	11 000	6	
Immeubles de placement	3 626	6	2 638	—	6 270	3	
Total partiel des placements de portefeuille	83 727	44 749	48 759	5 430	182 665	92	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	962	4 544	2 032	408	7 946	4	
Avances consenties aux titulaires de polices	3 043	5 229	2	113	8 387	4	
Total de l'actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$	100 %	

	31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	
Obligations						
Obligations d'État et d'organismes publics	22 237 \$	3 698 \$	19 482 \$	1 732 \$	47 149 \$	28 %
Obligations de sociétés et autres obligations	27 797	17 808	18 871	3 403	67 879	40
Total partiel des obligations	50 034	21 506	38 353	5 135	115 028	68
Prêts hypothécaires	14 810	3 996	5 388	74	24 268	14
Actions	9 675	301	399	—	10 375	6
Immeubles de placement	3 130	6	2 751	—	5 887	4
Total partiel des placements de portefeuille	77 649	25 809	46 891	5 209	155 558	92
Trésorerie et équivalents de trésorerie	558	1 445	1 952	673	4 628	3
Avances consenties aux titulaires de polices	2 972	5 514	2	113	8 601	5
Total de l'actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$	100 %

Au 31 décembre 2020, l'actif investi totalisait 199,0 G\$, soit une augmentation de 30,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. L'augmentation de l'actif investi se rapporte principalement à la hausse des obligations de sociétés découlant de la transaction avec MassMutual. La répartition globale de l'actif n'a pas changé de manière importante et continue de s'appuyer fortement sur les obligations et les prêts hypothécaires.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquiescer principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 31 décembre 2020, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 137,6 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 115,0 G\$, ou 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation observée pour le portefeuille d'obligations et les obligations ayant la notation BBB est essentiellement associée à la transaction avec MassMutual. La hausse de la juste valeur des obligations est également attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions au cours de l'exercice. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 75 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Un processus d'examen et de sélection exhaustif a été mis en œuvre pour déterminer les actifs acceptés dans le cadre de la transaction avec MassMutual.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 décembre 2020. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés au fil de l'évolution de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	%	\$	%
AAA	21 820	16	22 083	19
AA	35 530	26	33 272	29
A	45 673	33	37 233	32
BBB	33 382	24	21 922	19
BB ou inférieure	1 187	1	518	1
Total	137 592 \$	100 %	115 028 \$	100 %

Au 31 décembre 2020, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,2 G\$, soit 0,9 % du portefeuille d'obligations, contre 0,5 G\$, ou 0,5 % du portefeuille d'obligations au 31 décembre 2019. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec MassMutual.

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

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	31 décembre 2020			31 décembre 2019		
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	530 \$	1 533 \$	2 063 \$	7 %	2 069 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 255	4 098	7 353	27	7 004	29
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 020	2 020	7	1 314	5
Biens commerciaux	236	16 131	16 367	59	13 881	57
Total	4 021 \$	23 782 \$	27 803 \$	100 %	24 268 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 27,8 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020, comparativement à 24,3 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable aux prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec MassMutual et au nombre de montages de prêts hypothécaires rechargeables. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,0 G\$, soit 14 % du portefeuille de prêts hypothécaires. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 26 % (26 % au 31 décembre 2019).

Dans les conditions actuelles du marché, un nombre restreint de demandes de report hypothécaire ont été présentées au cours de l'exercice. La direction surveille et évalue attentivement ces demandes, qui ne sont pas significatives pour l'instant, mais qui pourraient tout de même influencer sur la performance de la compagnie dans l'avenir.

Prêts hypothécaires commerciaux

	31 décembre 2020					31 décembre 2019				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Magasins et centres commerciaux	3 799 \$	731 \$	1 116 \$	3 \$	5 649 \$	3 668 \$	480 \$	1 242 \$	3 \$	5 393 \$
Immeubles de bureaux	2 252	1 327	1 369	19	4 967	2 011	656	1 253	20	3 940
Bâtiments industriels	2 516	1 097	774	1	4 388	1 816	787	777	2	3 382
Autres	316	505	542	—	1 363	376	275	515	—	1 166
Total	8 883 \$	3 660 \$	3 801 \$	23 \$	16 367 \$	7 871 \$	2 198 \$	3 787 \$	25 \$	13 881 \$

Portefeuille de participations – Le total du portefeuille de participations s'établissait à 17,3 G\$, soit 9 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020, comparativement à 16,3 G\$, ou 10 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. Le portefeuille de participations se compose d'actions cotées en bourse, d'actions non cotées en bourse et d'immeubles de placement. La hausse de 0,4 G\$ des actions cotées en bourse et la hausse de 0,2 G\$ des actions non cotées en bourse découlent surtout des achats. L'augmentation de 0,4 G\$ des immeubles de placement s'explique principalement par les acquisitions de biens immobiliers. Au cours de l'exercice, la conjoncture causée par la pandémie de COVID-19 a eu des répercussions sur le marché immobilier mondial et il était difficile d'établir la valeur des biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. En date du quatrième trimestre de 2020, la certitude relative à l'évaluation revient peu à peu dans certains secteurs et certaines régions du marché de l'immobilier.

Portefeuille de participations

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Portefeuille de participations par type				
Actions cotées en bourse	10 208 \$	59 %	9 766 \$	60 %
Actions non cotées en bourse	792	5	609	4
Total partiel	11 000	64	10 375	64
Immeubles de placement	6 270	36	5 887	36
Total	17 270 \$	100 %	16 262 \$	100 %

Immeubles de placement⁽¹⁾

	31 décembre 2020				31 décembre 2019			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Immeubles de bureaux	1 328 \$	— \$	637 \$	1 965 \$	1 523 \$	— \$	664 \$	2 187 \$
Bâtiments industriels	861	—	812	1 673	519	—	773	1 292
Commerces de détail	198	—	814	1 012	215	—	945	1 160
Autres	1 239	6	375	1 620	873	6	369	1 248
Total	3 626 \$	6 \$	2 638 \$	6 270 \$	3 130 \$	6 \$	2 751 \$	5 887 \$

⁽¹⁾ Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques ne détient aucun immeuble de placement.

Placements ayant subi une perte de valeur – Les placements ayant subi une perte de valeur comprennent les obligations en souffrance, les prêts hypothécaires en souffrance ou en voie d'être saisis, les immeubles de placement saisis et d'autres actifs pour lesquels la direction n'a plus l'assurance raisonnable que la totalité des flux de trésorerie contractuels seront reçus.

Placements ayant subi une perte de valeur

	31 décembre 2020				31 décembre 2019			
	Montant brut	Reprise de perte de valeur	Charge pour perte de valeur	Valeur comptable	Montant brut	Reprise de perte de valeur	Charge pour perte de valeur	Valeur comptable
À la juste valeur par le biais du résultat net	23 \$	2 \$	(5) \$	20 \$	19 \$	2 \$	— \$	21 \$
Disponibles à la vente	16	1	—	17	16	—	—	16
Prêts et créances	80	—	(57)	23	80	—	(51)	29
Total	119 \$	3 \$	(62) \$	60 \$	115 \$	2 \$	(51) \$	66 \$

Le montant brut des placements ayant subi une perte de valeur a totalisé 119 M\$, ou 0,1 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020, comparativement à 115 M\$, ou 0,1 %, au 31 décembre 2019, soit une augmentation nette de 4 M\$.

La reprise de perte de valeur se chiffrait à 3 M\$ au 31 décembre 2020, ce qui reflète l'amélioration des valeurs de marché de certains des placements ayant subi une perte de valeur à compter de la date où débute cette perte de valeur. La charge pour perte de valeur s'établissait à 62 M\$ au 31 décembre 2020, contre 51 M\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable aux pertes de valeur sur des prêts hypothécaires au Royaume-Uni au cours de l'exercice. Si la juste valeur de certains actifs ayant subi une perte de valeur a augmenté, ces actifs demeurent dépréciés en fonction d'autres facteurs décrits à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du présent document ainsi qu'à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.

Charge pour pertes de crédit futures

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

Au 31 décembre 2020, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 368 M\$, comparativement à 2 575 M\$ au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 793 M\$. L'augmentation découle principalement de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual.

Les charges pour perte de valeur de 62 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2019) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 368 M\$ (2 575 M\$ au 31 décembre 2019) représentaient au total 1,9 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 décembre 2020 (1,8 % au 31 décembre 2019).

Exposition au secteur du pétrole et du gaz

Placements en obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement liés au secteur du pétrole et du gaz⁽¹⁾

	31 décembre 2020					31 décembre 2019
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total
Obligations ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 453 \$	2 822 \$	734 \$	521 \$	6 530 \$	4 407 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	1 808	463	37	—	2 308	2 389
Immeubles de placement	447	—	—	—	447	456
Total	4 708 \$	3 285 \$	771 \$	521 \$	9 285 \$	7 252 \$

⁽¹⁾ Les placements en obligations du secteur du pétrole et du gaz constituent une sous-catégorie de certains secteurs présentés à la note 8a)ii) des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.

⁽²⁾ Le coût amorti de ces obligations était de 6 047 M\$ au 31 décembre 2020 et de 4 133 M\$ au 31 décembre 2019.

⁽³⁾ Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants assortis d'une valeur comptable de 595 M\$ et d'un coût amorti de 539 M\$ au 31 décembre 2020.

⁽⁴⁾ Comprend des prêts hypothécaires assurés de 554 M\$ au 31 décembre 2020 et de 615 M\$ au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, les placements de la compagnie liés au secteur du pétrole et du gaz, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, se chiffraient à 9,3 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2019). L'augmentation de 2,0 G\$ depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec MassMutual, ainsi qu'aux achats nets d'obligations. Les placements comprennent une exposition directe à des placements en obligations de 6,5 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2019), ou 3,0 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, ainsi qu'une exposition indirecte à des prêts hypothécaires commerciaux et à des immeubles de placement de 2,8 G\$ (2,9 G\$ au 31 décembre 2019), ou 1,3 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants.

Au 31 décembre 2020, les placements de la compagnie en obligations liées au secteur du pétrole et du gaz étaient bien diversifiés en fonction de plusieurs sous-secteurs et étaient considérés de haute qualité, environ 99 % de ces placements étant assortis d'une notation élevée (100 % au 31 décembre 2019). Une proportion de 61 % des placements du portefeuille visait des entités du secteur intermédiaire et du secteur du raffinage, alors qu'une proportion de 39 % visait des entités des secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères, ainsi que des entités liées aux organismes gouvernementaux.

En outre, l'exposition indirecte de la compagnie aux prêts hypothécaires commerciaux et aux immeubles de placement liés au secteur du pétrole et du gaz était concentrée dans certaines régions géographiques où l'économie dépend davantage du secteur du pétrole et du gaz, et cette exposition était bien diversifiée en fonction du type d'immeuble : 37 % dans les résidences multifamiliales, 27 % dans les immeubles industriels et autres, 17 % dans les immeubles de bureaux et 19 % dans les commerces de détail. Une tranche de 82 % du portefeuille total était concentrée dans la province de l'Alberta, et la tranche restante était surtout concentrée dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était de 71 % au 31 décembre 2020 (66 % au 31 décembre 2019).

En mars 2020, Moody's Investors Service et S&P Global Ratings ont revu leurs perspectives à la baisse pour ce qui est du pétrole brut pour le reste de 2020, en raison de la diminution de la demande attribuable à la pandémie de COVID-19. En juin 2020, Moody's Investors Service a de nouveau revu à la baisse ses prévisions à court et à moyen terme concernant le pétrole brut, en raison de la possible persistance des répercussions sur la demande mondiale de pétrole. Les hypothèses sur les prix des hydrocarbures constituent une donnée importante pour établir les prévisions à l'égard des flux de trésorerie ainsi que le profil de risque de crédit qui en découle pour les émetteurs et le secteur, particulièrement pour les sous-secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères. Les augmentations des charges pour pertes de crédit futures attribuables aux modifications à la baisse des notations et aux pertes de valeur qui sont propres aux placements dans le secteur de l'énergie ont été négligeables au quatrième trimestre de 2020.

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni

	31 décembre 2020							31 décembre 2019
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Prêts hypothécaires rechargeables	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	719 \$	1 433 \$	1 449 \$	940 \$	2 020 \$	541 \$	7 102 \$	6 223 \$
Immeubles de placement	—	801	637	812	—	339	2 589	2 726
Total	719 \$	2 234 \$	2 086 \$	1 752 \$	2 020 \$	880 \$	9 691 \$	8 949 \$

Au 31 décembre 2020, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 9,7 G\$, ou 4,9 % de l'actif investi, comparativement à 8,9 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux montages de prêts hypothécaires rechargeables. La partie de ce portefeuille concentrée dans le centre de Londres avait une valeur de 3,1 G\$ (2,8 G\$ au 31 décembre 2019), soit 1,6 % de l'actif investi, tandis que les placements détenus dans les autres régions du Royaume-Uni s'élevaient à 6,6 G\$ (6,1 G\$ au 31 décembre 2019), soit 3,3 % de l'actif investi. Ce portefeuille est bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 23 % dans les commerces de détail, 27 % dans les immeubles industriels et autres, 22 % dans les immeubles de bureaux, 21 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 7 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 55 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 23 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 22 % lié à l'épicerie. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires était de 51 % (51 % au 31 décembre 2019), et le ratio de couverture du service de la dette moyen pondéré était de 2,6 au 31 décembre 2020 (2,7 au 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, la durée moyenne pondérée des prêts hypothécaires et des contrats de location des biens immobiliers était de plus de 11 ans (11 ans au 31 décembre 2019).

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés en 2020. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 décembre 2020, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 211 M\$ (156 M\$ au 31 décembre 2019) et un montant de 560 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (634 M\$ au 31 décembre 2019). En 2020, les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté et les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont diminué, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 8,5 G\$, pour se chiffrer à 30,1 G\$, principalement en raison des activités de couverture courantes, d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les « titres à déterminer »), et d'une hausse des contrats de change à terme relativement à la transaction avec MassMutual.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 829 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 451 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation est essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du quatrième trimestre de 2020 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 décembre 2020. Se reporter à la note 8, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour le détail des notations des contreparties aux dérivés de la compagnie.

Goodwill et immobilisations incorporelles

Goodwill et immobilisations incorporelles

	31 décembre	
	2020	2019
Goodwill	10 106 \$	6 505 \$
Immobilisations incorporelles à durée indéterminée	2 798	2 704
Immobilisations incorporelles à durée déterminée	1 487	1 175
Total	14 391 \$	10 384 \$

Le goodwill et les immobilisations incorporelles de la compagnie ont principalement trait à l'acquisition de la London Life, de la Canada Vie, de Putnam, d'Irish Life, de Personal Capital et de MassMutual. Le goodwill et les immobilisations incorporelles se sont chiffrés à 14,4 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 4,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. Le goodwill a augmenté de 3,6 G\$, les immobilisations incorporelles à durée indéterminée ont augmenté de 0,1 G\$ et les immobilisations incorporelles à durée déterminée ont augmenté de 0,3 G\$, principalement en raison des acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual. La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 31 décembre 2020, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les soldes au 31 décembre 2020 reflètent la meilleure estimation actuelle de la direction en ce qui concerne la répartition du prix d'achat. L'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être complétées en 2021. Au 31 décembre 2020, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas été évalués et identifiés séparément parmi les actifs inclus dans la répartition du prix d'achat car l'évaluation est toujours en cours.

Conformément aux normes IFRS, la compagnie doit évaluer à la fin de chaque période de présentation s'il existe une indication qu'un actif peut être déprécié et soumettre le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée à un test de dépréciation au moins une fois l'an ou plus souvent si les circonstances indiquent qu'il pourrait y avoir perte de valeur. Les immobilisations incorporelles ayant déjà subi une perte de valeur font l'objet d'un examen à chaque date de clôture afin d'évaluer si une reprise est nécessaire. Les immobilisations incorporelles à durée déterminée font l'objet d'un examen une fois par année en vue de vérifier l'existence d'indices de dépréciation et d'évaluer si le mode et les périodes d'amortissement sont appropriés. Au cours du quatrième trimestre de 2020, la compagnie a soumis le goodwill et les immobilisations incorporelles au test annuel de dépréciation, selon le solde des actifs au 30 septembre 2020. Il a été déterminé que la valeur recouvrable des groupes d'unités génératrices de trésorerie pour le goodwill et des unités génératrices de trésorerie pour les immobilisations incorporelles était plus élevée que leur valeur comptable; il n'y avait donc aucune indication de dépréciation importante. La valeur recouvrable se fonde sur la juste valeur diminuée du coût de sortie.

Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour obtenir plus de détails sur son goodwill et ses immobilisations incorporelles. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du présent document pour obtenir plus de détails sur le test de dépréciation de ces actifs.

Autres actifs du fonds général

Autres actifs du fonds général

	31 décembre	
	2020	2019
Actifs au titre des cessions en réassurance	22 121 \$	20 707 \$
Fonds détenus par des assureurs cédants	18 383	8 714
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 102	5 881
Autres actifs	3 347	3 110
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	741	727
Actifs d'impôt différé	975	693
Immobilisations corporelles	426	455
Instruments financiers dérivés	829	451
Impôt exigible	145	236
Total	53 069 \$	40 974 \$

Les autres actifs du fonds général en date du 31 décembre 2020 totalisaient 53,1 G\$, soit 12,1 G\$ de plus qu'au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de 9,7 G\$ des fonds détenus par des assureurs cédants, essentiellement en raison de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual et de la hausse de 1,4 G\$ des actifs au titre des cessions en réassurance.

Les autres actifs comprennent plusieurs éléments, dont les charges payées d'avance et les débiteurs. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour obtenir le détail des autres actifs.

Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

Fonds distincts

	31 décembre	
	2020	2019
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	112 675 \$	104 330 \$
Fonds communs de placement	127 577	55 779
Obligations	65 338	44 973
Immeubles de placement	12 430	12 986
Trésorerie et autres	11 836	9 137
Prêts hypothécaires	2 686	2 670
Total partiel	332 542 \$	229 875 \$
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 490	1 147
Total	334 032 \$	231 022 \$

Les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, qui sont évalués à la juste valeur, avaient augmenté de 103,0 G\$ au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 334,0 G\$. Cette augmentation s'explique principalement par une hausse de 84,8 G\$ liée à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, par l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 12,1 G\$ et par l'incidence des fluctuations des devises de 3,9 G\$.

Fonds communs de placement exclusifs

Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels⁽¹⁾

	31 décembre	
	2020	2019
Fonds communs de placement⁽¹⁾		
Combinaison d'actions	23 478 \$	23 945 \$
Actions de croissance	23 523	19 405
Actions – valeur	24 341	24 732
Titres à revenu fixe	52 009	53 613
Marché monétaire	317	187
Fonds d'Empower ⁽²⁾	42 514	22 362
Total partiel	166 182 \$	144 244 \$
Actif des comptes institutionnels⁽¹⁾		
Actions	112 439 \$	108 229 \$
Titres à revenu fixe	63 681	59 112
Autres	8 641	8 963
Total partiel	184 761 \$	176 304 \$
Total de l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels⁽¹⁾	350 943 \$	320 548 \$

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

⁽²⁾ Au 31 décembre 2020, les fonds d'Empower excluent des fonds gérés de Putnam de 21,8 G\$ (17,9 G\$ au 31 décembre 2019), qui sont inclus dans les catégories présentées ci-dessus.

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels comprenait des fonds de Putnam et de GWL&A, pour un montant de 284,3 G\$, d'Irish Life, pour un montant de 53,8 G\$, et des fonds des Services d'investissement Quadrus Itée (Quadrus), pour un montant de 7,3 G\$. L'actif géré des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels a augmenté de 30,4 G\$, principalement en raison des fluctuations du marché et des entrées nettes de trésorerie, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises. GWL&A englobe les fonds communs de placement exclusifs d'Empower Retirement, ce qui comprend les actifs acquis dans le cadre des transactions avec Personal Capital et MassMutual.

PASSIF

Total du passif

	31 décembre	
	2020	2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	218 047 \$	176 177 \$
Autres passifs du fonds général	21 396	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	334 032	231 022
Total	573 475 \$	425 624 \$

Le total du passif a augmenté de 147,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, passant ainsi à 573,5 G\$ au 31 décembre 2020.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 41,9 G\$, principalement en raison d'une hausse de 27,3 G\$ attribuable à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, de l'incidence des nouvelles affaires et des ajustements de la juste valeur. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 103,0 G\$, principalement en raison d'une hausse de 84,8 G\$ liée à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 12,1 G\$ et de l'incidence des fluctuations des devises de 3,9 G\$. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 3,0 G\$, en raison essentiellement d'une émission de débetures d'un montant net de 3,7 G\$, contrebalancée en partie par une diminution des crédateurs et des passifs d'impôt différé.

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

Actifs couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	Sans participation				Solutions de gestion du capital et des risques	Total
	Compte de participation	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne		
31 décembre 2020						
Obligations	27 768 \$	21 511 \$	31 631 \$	34 941 \$	2 365 \$	118 216 \$
Prêts hypothécaires	11 150	4 498	4 586	5 746	52	26 032
Actions	6 227	2 789	46	332	—	9 394
Immeubles de placement	2 992	360	—	2 536	—	5 888
Autres actifs ⁽¹⁾	10 127	6 291	29 440	4 533	8 126	58 517
Total de l'actif	58 264 \$	35 449 \$	65 703 \$	48 088 \$	10 543 \$	218 047 \$
Total des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	58 264 \$	35 449 \$	65 703 \$	48 088 \$	10 543 \$	218 047 \$
31 décembre 2019						
Obligations	25 328 \$	20 270 \$	14 311 \$	33 062 \$	2 484 \$	95 455 \$
Prêts hypothécaires	10 301	4 111	2 678	5 387	55	22 532
Actions	6 205	2 237	—	299	—	8 741
Immeubles de placement	2 484	407	—	2 672	—	5 563
Autres actifs ⁽¹⁾	10 301	5 643	15 371	4 069	8 502	43 886
Total de l'actif	54 619 \$	32 668 \$	32 360 \$	45 489 \$	11 041 \$	176 177 \$
Total des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	54 619 \$	32 668 \$	32 360 \$	45 489 \$	11 041 \$	176 177 \$

⁽¹⁾ Les autres actifs comprennent les actifs au titre des cessions en réassurance, les primes en voie de recouvrement, les intérêts à payer et les intérêts courus, les autres sommes à recevoir sur les placements, les coûts d'acquisition différés, les débiteurs, l'impôt exigible et les charges payées d'avance. Les actifs au titre des cessions en réassurance comprennent les actifs comptabilisés dans le cadre de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life.

Les flux de trésorerie de l'actif et du passif sont appariés, dans des limites établies, afin de réduire les répercussions financières des fluctuations des taux d'intérêt et d'atténuer les variations de la situation financière de la compagnie attribuables à la volatilité des taux d'intérêt.

Autres passifs du fonds général

Autres passifs du fonds général

	31 décembre	
	2020	2019
Débetures et autres instruments d'emprunt	9 693 \$	5 993 \$
Autres passifs	5 147	4 689
Créditeurs	2 698	3 352
Instruments financiers dérivés	1 221	1 381
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 648	1 433
Passif d'impôt différé	646	1 116
Impôt exigible	343	461
Total	21 396 \$	18 425 \$

Le total des autres passifs du fonds général se chiffrait à 21,4 G\$ au 31 décembre 2020, une hausse de 3,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, en raison essentiellement d'une augmentation de 3,7 G\$ des débetures et autres instruments d'emprunt découlant des émissions nettes de titres d'emprunt. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution de 0,7 G\$ des créditeurs et une baisse de 0,5 G\$ des passifs d'impôt différé.

Les autres passifs, qui s'établissent à 5,1 G\$, comprennent les prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi, les obligations locatives, les provisions au titre des produits différés, les découverts bancaires et d'autres soldes de passifs. Se reporter à la note 17 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour la ventilation du solde des autres passifs et à la note 15 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour le détail des débetures et autres instruments de créance.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

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

Au Canada, la compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers par l'entremise de la Canada Vie (par l'entremise de la Great-West, de la London Life et de la Canada Vie avant la fusion du 1^{er} janvier 2020). Ces produits procurent des prestations minimales garanties au décès ainsi que des prestations minimales garanties de capitalisation à l'échéance. Avant le 4 novembre 2020, la compagnie offrait également des produits assortis d'une garantie de retrait minimum à vie au Canada.

Pour une certaine génération de produits, les garanties liées aux activités de fonds distincts offerts aux particuliers au Canada sont réassurées par le Groupe de réassurance London Inc. (le GRL), une filiale de la Canada Vie, ce qui exclut les garanties relatives aux plus récents produits canadiens. Le GRL détient également un portefeuille fermé de produits de prestations minimales garanties de capitalisation à l'échéance et de prestations minimales garanties de revenu d'autres compagnies d'assurance vie et de réassurance américaines et canadiennes qu'il a réassurées.

En Europe, la compagnie offre des produits unitaires à profit en Allemagne et des produits en unités de compte assortis de garanties de placement en Irlande. Ces produits sont semblables aux produits de fonds distincts, mais comprennent des taux d'intérêt crédités minimaux et le regroupement des fonds des titulaires de polices. La compagnie offre également un produit assorti d'une garantie de retrait minimum en Allemagne.

Aux États-Unis, la compagnie offre des produits collectifs de rentes variables assortis d'une garantie de retrait minimum, ainsi que des produits collectifs autonomes assortis de prestations minimales garanties au décès qui prennent essentiellement la forme de primes au décès.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent aux titulaires de polices un revenu annuel minimal garanti à vie. Ce revenu minimal peut augmenter en fonction de la croissance de la valeur de marché des fonds des titulaires de polices. Lorsque la valeur de marché des fonds des titulaires de polices ne suffit finalement pas à répondre aux exigences des garanties souscrites par le titulaire de police, la compagnie est tenue de suppléer à l'insuffisance.

Ces produits sont liés à des flux de trésorerie dont l'ampleur et l'échéancier sont incertains et dépendent du rendement des titres de participation et du marché des titres à revenu fixe, des taux d'intérêt, des marchés des devises, de la volatilité sur le marché, du comportement des titulaires de polices ainsi que de la longévité de ceux-ci.

La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Ce programme se fonde sur une méthode permettant de quantifier la valeur de l'option intégrée et sa sensibilité aux fluctuations des marchés boursiers, des marchés des devises et des taux d'intérêt. Des instruments dérivés sur indices, sur devises et sur taux sont utilisés en vue d'atténuer les variations de la valeur de l'option intégrée découlant de la fluctuation des marchés boursiers, des marchés des devises et des marchés des taux d'intérêt, respectivement. Le programme de couverture, par sa nature, exige un suivi et un rééquilibrage constants en vue d'éviter les positions de couverture excédentaires ou insuffisantes. Les périodes de volatilité accrue sur le marché accroissent la fréquence de rééquilibrage de la couverture.

De par leur nature, les produits assortis d'une garantie de retrait minimum comportent certains risques qui ne peuvent être couverts, ou ne peuvent être couverts de façon rentable. Ces risques comprennent le comportement des titulaires de polices, la longévité de ces derniers, le risque de corrélation et la volatilité du marché. Par conséquent, le programme de couverture n'atténuera pas tous les risques que court la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum, et pourrait exposer la compagnie à des risques additionnels, y compris le risque opérationnel lié au recours à des modèles complexes et le risque de crédit lié à la contrepartie attribuable à l'utilisation d'instruments dérivés.

D'autres processus de gestion des risques sont en place et visent à restreindre de façon appropriée l'exposition de la compagnie aux risques qu'elle ne couvre pas, ou qui sont autrement inhérents à son programme de couverture des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. En particulier, le produit assorti d'une garantie de retrait minimum a été conçu précisément en vue de restreindre l'antisélection des titulaires de polices, et la gamme de fonds de placement offerts aux titulaires de polices a été établie en vue de réduire au minimum le risque de corrélation sous-jacent.

Certains produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la compagnie offrent divers niveaux de garantie en cas de décès et à l'échéance. Au 31 décembre 2020, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 375 M\$ (3 332 M\$ au 31 décembre 2019).

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

	Valeur de marché	31 décembre 2020			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	33 429 \$	3 \$	14 \$	36 \$	36 \$
Exploitation américaine	20 232	1	—	22	23
Exploitation européenne	10 770	7	—	919	919
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	859	339	—	—	339
Total	65 290 \$	350 \$	14 \$	977 \$	1 317 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 31 décembre 2020 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements au 31 décembre 2020 a augmenté de 332 M\$ par rapport au 31 décembre 2019 pour s'établir à 1 317 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la diminution, pour le cumul depuis le début de l'exercice, des valeurs de marché des actifs des produits unitaires à profit en Allemagne, par rapport aux garanties, et à la hausse de la valeur de la garantie de versement des rentes pour les prestations minimales garanties de revenu du GRL. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 décembre 2020, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à néant pour le trimestre (6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2019) et à 20 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (21 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires de prestations minimales garanties de revenu du GRL du secteur Solutions de gestion du capital et des risques. La valeur de marché a augmenté de 11 484 M\$ par rapport au 31 décembre 2019 pour s'établir à 65 290 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la transaction avec MassMutual au quatrième trimestre de 2020, ainsi qu'à la remontée des marchés boursiers, pour le cumul depuis le début de l'exercice.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

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

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 31 décembre 2020, les débetures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 3 700 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour se chiffrer à 9 693 M\$.

Le 14 mai 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débetures à 2,379 % d'un montant en capital total de 600 M\$, échéant le 14 mai 2030.

Le 8 juillet 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débetures à 2,981 % d'un montant en capital total de 250 M\$, échéant le 8 juillet 2050.

Le 13 juillet 2020, la compagnie a annoncé la réouverture de l'opération de placement des débetures à 2,981 %, échéant le 8 juillet 2050, et le 15 juillet 2020, elle a émis des débetures d'un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Au moment de l'émission des débetures émises le 15 juillet 2020, des débetures échéant en 2050 d'un montant en capital total de 500 M\$ étaient émises et en circulation.

Le 12 août 2020, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance le 12 août 2025 d'un montant en capital total de 663 M\$ (500 M\$ US).

Le 13 août 2020, la compagnie a remboursé le montant en capital de ses débetures à 4,65 % arrivant à échéance de 500 M\$, ainsi que les intérêts courus.

Le 17 septembre 2020, Empower Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 1,357 % arrivant à échéance le 17 septembre 2027 d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), des billets de premier rang à 1,776 % arrivant à échéance le 17 mars 2031 d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), et des billets de premier rang à 3,075 % arrivant à échéance le 17 septembre 2051 d'un montant en capital total de 921 M\$ (700 M\$ US).

Le 2 novembre 2020, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a établi une facilité de crédit renouvelable de un an de 635 M\$ (500 M\$ US) où les intérêts sur le solde utilisé correspondent au LIBOR majoré de 1,0 %. Le montant disponible en vertu de la facilité avait été prélevé en totalité au 31 décembre 2020, conformément au plan de financement de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual. La compagnie a l'intention de rembourser le montant prélevé en 2021.

Se reporter à la note 15 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour obtenir plus de détails sur les débetures et autres instruments d'emprunt de la compagnie.

TITRES DE FIDUCIES DE CAPITAL

Au 31 décembre 2020, les titres de la Fiducie de capital Canada-Vie de série B (les CLiCS de série B) en circulation représentaient un montant en capital de 150 M\$. L'actif investi de la compagnie au 31 décembre 2020 comprenait des CLiCS de série B dont la juste valeur se chiffrait à 55 M\$ et la valeur du capital s'établissait à 37 M\$ (juste valeur de 53 M\$ au 31 décembre 2019).

Chaque CLiCS de série B confère à son porteur le droit de recevoir une distribution semestrielle fixe et non cumulative de 37,645 \$ en trésorerie par CLiCS de série B, ce qui représente un rendement annuel de 7,529 %, payable à même les fonds distribuables de la Fiducie de capital Canada-Vie (la FCCV). Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, la FCCV peut racheter les CLiCS de série B, en tout ou en partie, en tout temps, et les CLiCS de série B sont remboursables par anticipation à la valeur nominale le 30 juin 2032.

CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2020, le capital social en circulation se chiffrait à 8 365 M\$, dont 5 651 M\$ d'actions ordinaires, 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux fixe et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

Actions ordinaires

Au 31 décembre 2020, 927 853 106 actions ordinaires de la compagnie d'une valeur attribuée de 5 651 M\$ étaient en circulation, comparativement à 927 281 186 actions ordinaires d'une valeur attribuée de 5 633 M\$ au 31 décembre 2019.

La compagnie a initié le 22 janvier 2020, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (2019 – 2 000 000). En raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a indiqué qu'il s'attendait à ce que les banques canadiennes et les assureurs canadiens suspendent les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre. Le 25 janvier 2021, soit après le 31 décembre 2020, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui a commencé le 27 janvier 2021 et se terminera le 26 janvier 2022 et qui vise le rachat, aux fins d'annulation, d'un maximum de 20 000 000 d'actions ordinaires au cours du marché. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de réaliser des rachats d'actions qui auraient pour effet de réduire le nombre de ses actions en circulation, alors que le BSIF continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions. Toutefois, la compagnie peut recourir à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée à d'autres fins autorisées par la Bourse de Toronto ou, si le BSIF suspend ses attentes ou si les circonstances changent, pour acquérir des actions ordinaires dans le but d'atténuer l'effet dilutif de l'émission d'actions en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, ainsi qu'à des fins de gestion du capital.

Actions privilégiées

Au 31 décembre 2020, la compagnie avait en circulation 11 séries d'actions privilégiées de premier rang à taux fixe et une série d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans dont la valeur attribuée globale s'établissait à 2 464 M\$ et à 250 M\$, respectivement.

Le 17 décembre 2020, la compagnie a annoncé que les détenteurs de 59 830 actions de série N ont choisi de convertir leurs actions en actions de série O, et que les détenteurs de 547 303 actions de série O ont choisi de convertir leurs actions en actions de série N. Après avoir tenu compte de toutes les actions déposées en vue de leur conversion, la compagnie a déterminé qu'il y aurait moins de 1 000 000 d'actions de série O en circulation au 31 décembre 2020. Par conséquent, conformément aux modalités des actions, aucune action de série N n'a été convertie en action de série O, et toutes les actions de série O restantes ont été automatiquement converties en actions de série N à raison de une action pour une le 31 décembre 2020. À la suite de cette conversion automatique, Lifeco compte 10 000 000 d'actions de série N et aucune action de série O émises et en circulation. Les actions de série N comportent un taux annuel fixe de dividende non cumulatif de 1,749 % jusqu'au 31 décembre 2025 exclusivement (2,176 % jusqu'au 31 décembre 2020 exclusivement) et sont rachetables au gré de la compagnie le 31 décembre 2025 et le 31 décembre tous les cinq ans par la suite au prix de 25,00 \$ par action, plus les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat exclusivement. Avant la conversion, les actions de série O comportaient un taux variable de dividende non cumulatif équivalant au taux des bons du Trésor du gouvernement du Canada correspondant plus 1,30 %.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont présentées dans les tableaux suivants :

Great-West Lifeco Inc.							
	Série F	Série G	Série H	Série I	Série L	Série M	Série N
Type	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	Taux rajusté tous les cinq ans
Dividende cumulatif ou non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif
Date de l'émission	10 juillet 2003	14 septembre 2004	12 août 2005	12 avril 2006	2 octobre 2009	4 mars 2010	23 novembre 2010
Actions en circulation	7 740 032	12 000 000	12 000 000	12 000 000	6 800 000	6 000 000	10 000 000
Montant en cours (valeur nominale)	193 500 800 \$	300 000 000 \$	300 000 000 \$	300 000 000 \$	170 000 000 \$	150 000 000 \$	250 000 000 \$
Rendement	5,90 %	5,20 %	4,85 %	4,50 %	5,65 %	5,80 %	1,749 %
Première date de rachat par l'émetteur	30 septembre 2008	31 décembre 2009	30 septembre 2010	30 juin 2011	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2020
Great-West Lifeco Inc.							
	Série P	Série Q	Série R	Série S	Série T		
Type	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe	À taux fixe		
Dividende cumulatif ou non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif	Non cumulatif		
Date de l'émission	22 février 2012	6 juillet 2012	11 octobre 2012	22 mai 2014	18 mai 2017		
Actions en circulation	10 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000		
Montant en cours (valeur nominale)	250 000 000 \$	200 000 000 \$	200 000 000 \$	200 000 000 \$	200 000 000 \$		
Rendement	5,40 %	5,15 %	4,80 %	5,25 %	5,15 %		
Première date de rachat par l'émetteur	31 mars 2017	30 septembre 2017	31 décembre 2017	30 juin 2019	30 juin 2022		

Les modalités des actions privilégiées de premier rang ne permettent pas au porteur de les convertir en actions ordinaires de la compagnie ou autrement d'obliger leur rachat par la compagnie. Les actions privilégiées émises par la compagnie sont communément appelées « actions privilégiées perpétuelles » et constituent une forme de financement qui n'est pas assorti d'une échéance fixe.

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Les participations ne donnant pas le contrôle de la compagnie incluent le surplus attribuable au compte de participation de filiales et les participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales. Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour obtenir plus de détails sur ses participations ne donnant pas le contrôle.

Participations ne donnant pas le contrôle

	31 décembre	
	2020	2019
Surplus attribuable au compte de participation de filiales :		
Canada Vie	2 858 \$	284 \$
GWL&A	13	14
Great-West	—	595
London Life	—	1 866
	2 871 \$	2 759 \$
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	116 \$	107 \$

Au 31 décembre 2020, la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle s'élevait à 2 987 M\$, en hausse de 121 M\$ par rapport au 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation avant les participations des titulaires de polices s'est chiffré à 1 430 M\$ alors que les participations des titulaires de polices se sont établies à 1 364 M\$.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de la fusion de la Great-West, de la London Life et de la Canada Vie, les participations ne donnant pas le contrôle liées au surplus attribuable au compte de participation qui étaient auparavant comptabilisées dans les résultats de la Great-West, de la London Life et de la Canada Vie sont comptabilisées dans les résultats de la compagnie fusionnée, la Canada Vie.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 décembre 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 11,2 G\$ (8,9 G\$ au 31 décembre 2019) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 100,2 G\$ (86,6 G\$ au 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 G\$ (0,7 G\$ au 31 décembre 2019) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, incluant la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme détenus ont augmenté en raison des émissions de débentures d'un montant total de 1,1 G\$ et de l'émission de billets de premier rang d'un montant total de 2,6 G\$ (2 G\$ US), facteurs contrebalancés en partie par les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual et par le remboursement des débentures de 500 M\$ arrivées à échéance le 13 août 2020. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

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

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Se reporter à la rubrique Gestion des risques – Répercussions de la pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation, pour une analyse plus détaillée du contexte actuel.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 896 \$	1 291 \$	9 610 \$	6 110 \$
Financement	381	(781)	2 010	(3 981)
Investissement	464	224	(8 202)	(1 539)
	<u>2 741</u>	<u>734</u>	<u>3 418</u>	<u>590</u>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(167)	41	(100)	(130)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	2 574	775	3 318	460
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 372	3 853	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>7 946 \$</u>	<u>4 628 \$</u>	<u>7 946 \$</u>	<u>4 628 \$</u>

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 quatrième trimestre de 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 2,6 G\$ par rapport au 30 septembre 2020. Au cours du quatrième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,9 G\$, une hausse de 0,6 G\$ par rapport au quatrième trimestre de 2019. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,4 G\$ et ont servi principalement au paiement des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de 0,4 G\$, facteur contrebalancé en partie par une hausse de la marge de crédit d'une filiale de 0,8 G\$. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les entrées de trésorerie provenant des activités d'investissement avaient trait à des cessions nettes de 0,5 G\$, ce qui reflète surtout le produit net tiré de la vente de GLC et les cessions nettes d'actifs de placement, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 3,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 9,6 G\$, une hausse de 3,5 G\$ par rapport à l'exercice 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent un montant en trésorerie de 1,0 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 2,0 G\$ et provenaient principalement d'une émission de débentures et de billets de premier rang d'un montant net de 3,2 G\$ et d'une hausse de 0,5 G\$ de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par le paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées d'un montant de 1,8 G\$. Au premier trimestre de 2020, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,413 \$ par action ordinaire à 0,438 \$ par action ordinaire. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, des sorties de trésorerie de 8,2 G\$ ont été affectées par la compagnie à l'acquisition d'actifs de placement et aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, facteurs contrebalancés en partie par le produit net tiré de la vente de GLC au quatrième trimestre et de la vente d'IPSI au troisième trimestre de 2020.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Engagements et obligations contractuelles

Au 31 décembre 2020

	Paiements exigibles par période						Plus de 5 ans
	Total	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	
1) Débentures et autres instruments d'emprunt	8 639 \$	— \$	— \$	775 \$	— \$	635 \$	7 229 \$
2) Obligations locatives	734	88	78	67	60	54	387
3) Obligations d'achat	261	113	65	23	13	10	37
4) Ententes liées aux créances							
a) Engagements contractuels	1 990	1 874	95	21	—	—	—
b) Lettres de crédit	Se reporter à la note 4b) ci-dessous						
5) Cotisations au titre des régimes de retraite	316	316	—	—	—	—	—
Total des obligations contractuelles	11 940 \$	2 391 \$	238 \$	886 \$	73 \$	699 \$	7 653 \$

- 1) Se reporter à la note 15 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020. Les débentures et autres instruments d'emprunt ne tiennent pas compte des coûts de transaction non amortis.
- 2) Pour une description détaillée des obligations locatives de la compagnie, se reporter à la note 17 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.
- 3) Les obligations d'achat sont des engagements d'achat de biens et de services, essentiellement liés aux services d'information.
- 4) a) Les engagements contractuels sont essentiellement des engagements à l'égard des opérations d'investissement effectuées dans le cours normal des activités conformément aux politiques et aux lignes directrices; ces engagements doivent être payés lorsque certaines conditions contractuelles sont remplies.
b) Les lettres de crédit sont des engagements écrits fournis par une banque. Les lettres de crédit totalisent 2 107 M\$ US, montant duquel une tranche de 1 791 M\$ US avait été émise au 31 décembre 2020. Lifeco compte sept facilités principales.
L'unité d'exploitation Réassurance utilise périodiquement des lettres de crédit données en garantie aux termes de certains contrats de réassurance pour les provisions mathématiques figurant au bilan. La compagnie pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance.
Des lettres de crédit d'un montant totalisant 1 493 M\$ US ont été délivrées à des filiales ou succursales de la Canada Vie, et des lettres additionnelles d'un montant de 70 M\$ US ont été délivrées à Great-West Life & Annuity Insurance Company of South Carolina.
Le montant restant de 228 M\$ US a été délivré à des parties externes. En vertu des lois américaines sur les assurances, les clients résidant aux États-Unis sont tenus d'obtenir des lettres de crédit émises au nom de la compagnie par des banques autorisées en vue de couvrir davantage les obligations de la compagnie à l'égard de certains contrats de réassurance.
- 5) Les cotisations au titre des régimes de retraite incluent les estimations en matière de capitalisation des régimes de retraite à prestations définies, des régimes de retraite à cotisations définies et des régimes d'autres avantages postérieurs à l'emploi. Ces cotisations sont susceptibles de changer, étant donné que les décisions en matière de cotisations sont influencées par de nombreux facteurs, notamment le rendement des marchés, les exigences réglementaires et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation. Les estimations en matière de capitalisation au-delà de 2021 ne sont pas prises en compte en raison de la variabilité importante des hypothèses nécessaires pour planifier le moment des cotisations futures.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

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

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son 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 qu'il lui reste des actifs pour assurer la continuité des affaires existantes. Le total du coussin de solvabilité de base correspond à la somme des exigences de capital du BSIF, multipliée par un facteur scalaire fixe de 1,05. Le montant total des ressources en capital comprend des éléments de capitaux propres comme les actions ordinaires, les bénéfices non distribués et le surplus attribuable aux titulaires de polices avec participation. Des déductions sont effectuées au titre du goodwill, des immobilisations incorporelles et de certains actifs d'impôt différé. Les actifs couvrant certaines charges pour écarts défavorables à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisés dans les états financiers sont également inclus dans le montant total des ressources en capital.

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 Canada Vie au 31 décembre 2020 était de 129 % (135 % au 31 décembre 2019). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 décembre 2020 (0,7 G\$ au 31 décembre 2019). La diminution du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2019 s'explique principalement par la hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires souscrites au cours de l'exercice, aux fluctuations des marchés et à la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV pour l'Amérique du Nord à compter de la moitié de l'exercice.

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

Ratio du TSAV	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Capital de première catégorie	11 593 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 568	3 637
Total du capital disponible	16 161	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	14 226	12 625
Total des ressources en capital	30 387 \$	28 214 \$
Capital requis	23 607 \$	20 911 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	129 %	135 %

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

Au 31 décembre 2020, la valeur estimative du ratio des fonds propres à risque de GWL&A, la société en exploitation américaine réglementée de Lifeco, s'établissait à 409 % du seuil d'intervention de la société fixé par la National Association of Insurance Commissioners. Le ratio des fonds propres à risque estimatif reflète les acquisitions conclues en 2020, y compris la transaction avec MassMutual. GWL&A présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est inclus à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale, ni à toutes autres fins.

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de sensibilité relatives à certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 31 décembre 2020 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	31 décembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	1 point	1 point	0 point	(1) point

Taux d'intérêt

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

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement	31 décembre 2020	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

Les estimations de sensibilité ne tiennent pas compte de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

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

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Au cours du premier trimestre de 2020, le BSIF a présenté un calcul de lissage pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a dû modifier le scénario de risque de taux d'intérêt qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord, ce nouveau scénario étant maintenant considéré comme le plus défavorable. La compagnie a déjà expliqué que le passage à un autre scénario défavorable se traduirait par une diminution estimative du ratio du TSAV consolidé de la compagnie d'environ 5,5 points. Cette incidence est répartie sur une période de six trimestres, ce qui fait en sorte que la diminution du ratio pour le trimestre considéré est inférieure à un point et que la diminution restante d'environ quatre points sera appliquée au cours des quatre prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

Mesures réglementaires du BSIF liées à la COVID-19

Le BSIF offre un allègement de capital aux compagnies d'assurance en raison du contexte économique lié à la COVID-19. Au cours du quatrième trimestre de 2020, le BSIF a révisé ses mesures d'allègement annoncées plus tôt au cours de l'année afin de procéder au retranchement progressif du régime spécial au regard des exigences de fonds propres visant les reports de paiement. L'allègement de capital fourni par cette mesure temporaire n'est pas significatif pour la compagnie.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Au cours du quatrième trimestre de 2020, le BSIF a publié un préavis confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1^{er} janvier 2023, date à laquelle il sera intégré ultérieurement à la ligne directrice sur le TSAV. Les précisions susmentionnées ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la compagnie.

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

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

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	31 déc.	30 sept.	31 déc.
	2020	2020	2019
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	18,5 %	16,5 %	16,8 %
Services financiers aux États-Unis	8,6 %	10,1 %	11,4 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	0,7 %	(0,3) %	1,2 %
Exploitation européenne	11,8 %	13,0 %	13,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,8 %	38,5 %	33,2 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	12,8 %	13,5 %	13,4 %
	31 déc.	30 sept.	31 déc.
	2020	2020	2019
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,4 %	14,0 %	15,0 %
Services financiers aux États-Unis	5,6 %	10,5 %	5,1 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	11,6 %	(11,7) %	(9,7) %
Exploitation européenne	15,7 %	15,9 %	16,5 %
Solutions de gestion du capital et des risques	44,4 %	38,2 %	31,9 %
Total du bénéfice net de Lifeco	14,1 %	12,4 %	11,7 %

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

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 12,8 % au 31 décembre 2020, contre 13,4 % au 31 décembre 2019. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 14,1 % au 31 décembre 2020, contre 11,7 % au 31 décembre 2019.

NOTATIONS

La compagnie a l'intention de maintenir son ratio de levier financier à un niveau conforme aux cibles établies par les agences de notation pour les entités jouissant d'une notation élevée. Au 31 décembre 2020, le ratio de levier financier de la compagnie dépassait légèrement les cibles en raison des émissions de titres d'emprunt liées aux acquisitions aux États-Unis et de la volonté de la compagnie de maintenir des liquidités élevées tout au long de la pandémie de COVID-19. En 2021, la compagnie a l'intention de réduire davantage l'endettement conformément aux cibles établies. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

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. En 2020, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification en 2020.

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

Lifeco a annoncé le 8 septembre 2020 que sa filiale, GWL&A, avait conclu, par l'entremise d'Empower Retirement, une entente visant l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée au moyen de nouveaux titres d'emprunt à long terme de 1,5 G\$ US, d'un financement à court terme de 0,5 G\$ US, ainsi que de la trésorerie existante. De plus, Lifeco a indiqué que le financement à court terme prévoit une réduction du ratio d'endettement une fois que l'entreprise acquise aura généré un bénéfice et des flux de trésorerie appréciables.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life, ainsi qu'à celui de GWL&A (services financiers) et de Putnam (gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur Exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, Exploitation canadienne, Exploitation américaine et Exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

PROFIL

CLIENT INDIVIDUEL

L'unité Client individuel comprend les gammes de produits d'assurance et de gestion du patrimoine vendues aux clients individuels.

L'assurance individuelle regroupe les produits et services individuels d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves. La gamme de produits individuels de gestion du patrimoine comprend les produits et services individuels de constitution du patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu. La compagnie est un chef de file au Canada en ce qui a trait à tous les produits et services de gestion du patrimoine et utilise des canaux de distribution diversifiés et complémentaires : Financière Liberté 55^{MC} (Liberté 55), Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine (GSAGP), des agences de gestion générale et des agents nationaux, dont IG Gestion de patrimoine, qui est membre du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power. Par l'intermédiaire de l'agence de gestion générale Groupe Financier Horizons, la compagnie distribue des produits provenant de l'ensemble du secteur de l'assurance.

Cette large gamme de produits et services offerte par l'intermédiaire de multiples canaux de distribution permet à la compagnie de fournir des conseils et des solutions qui répondent aux besoins des Canadiens à toutes les étapes de leur vie.

CLIENT COLLECTIF

L'unité Client collectif comprend les gammes de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie, d'assurance créances et de retraite et investissement.

Par l'intermédiaire de sa gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie, la compagnie offre des solutions efficaces aux promoteurs de régimes de petite, de moyenne et de grande taille. La compagnie offre une vaste gamme de produits et de services collectifs traditionnels, y compris des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance invalidité, d'assurance maladie et d'assurance dentaire, ainsi que des produits spécialisés. En outre, la compagnie concentre ses efforts sur l'élaboration de produits spécialisés depuis plusieurs années afin d'offrir des solutions personnalisées convenant aux besoins de plus en plus particuliers des clients. Il s'agit par exemple de produits répondant aux besoins en matière de santé mentale en milieu de travail ou s'attaquant au coût élevé des médicaments, de produits optionnels que les participants aux régimes achètent directement, ainsi que de programmes de mieux-être.

Les activités de la compagnie relatives aux produits d'assurance créances offrent des produits d'assurance créances par l'entremise de grandes institutions financières et sociétés émettrices de cartes de crédit. La Canada Vie est un chef de file en matière d'assurance créances au Canada.

Les gammes de produits de retraite et de placement collectifs comprennent les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) collectifs, les comptes d'épargne libre d'impôt (CELI), les régimes enregistrés d'épargne-études (REEE), les produits de revenu de retraite collectifs et les services de placement institutionnel. La compagnie met l'accent sur l'innovation dans ses gammes de produits d'épargne et de placement.

Les produits sont distribués par des courtiers et des conseillers en sécurité financière par l'entremise du vaste réseau de bureaux de vente en matière d'assurance collective de la compagnie situés partout au pays.

APERÇU DU MARCHÉ

PRODUITS ET SERVICES

CLIENT INDIVIDUEL

La compagnie offre une gamme de produits individuels d'assurance et de gestion du patrimoine qui sont distribués par l'intermédiaire de plusieurs réseaux de vente.

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION ⁽³⁾
<ul style="list-style-type: none"> • Chef de file en matière de souscriptions de produits individuels d'assurance vie avec 21,9 % des nouvelles primes annualisées⁽¹⁾ • Fournisseur important de produits individuels d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves avec 12,1 % des nouvelles souscriptions⁽¹⁾ • Leader du secteur avec 26,3 % des actifs des fonds distincts offerts aux particuliers⁽²⁾ 	<p>Assurance vie individuelle</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assurance vie temporaire • Assurance vie universelle • Assurance vie avec participation <p>Protection du vivant</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assurance invalidité • Assurance contre les maladies graves <p>Produits individuels de gestion du patrimoine</p> <ul style="list-style-type: none"> • Régimes d'épargne <ul style="list-style-type: none"> • REER • Régimes d'épargne non enregistrés • CELI • REEE Investis dans : <ul style="list-style-type: none"> • Fonds distincts • Fonds communs de placement • Options de placement garanties • Régimes de revenu de retraite <ul style="list-style-type: none"> • Fonds de revenu de retraite • Fonds de revenu viager • Rentes immédiates • Rentes différées • Prêts hypothécaires résidentiels • Produits bancaires 	<p>Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 150 conseillers en sécurité financière <p>Financière Liberté 55^{MC}</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2 252 conseillers en sécurité financière <p>Partenariats liés</p> <ul style="list-style-type: none"> • 7 092 courtiers indépendants associés aux 31 agents généraux • 1 395 conseillers associés aux 14 agents nationaux • 1 629 conseillers d'IG Gestion de patrimoine qui vendent activement des produits de la Canada Vie • 90 courtiers directs et groupes de producteurs <p>Groupe Financier Horizons⁽⁴⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> • 5 175 courtiers indépendants qui vendent des produits provenant de l'ensemble du secteur de l'assurance, y compris de la Canada Vie. <p>Services d'investissement Quadrus Itée (compris aussi dans le compte des conseillers du GSAGP et de Liberté 55) :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 3 217 représentants en placement

⁽¹⁾ Période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

⁽²⁾ Au 30 novembre 2020.

⁽³⁾ Le GSAGP et Liberté 55 regroupent tous les conseillers contractuels. Les partenariats liés et Groupe Financier Horizons regroupent les conseillers qui ont réalisé de nouvelles affaires en 2020.

⁽⁴⁾ Les conseillers du GFH qui ont réalisé des affaires de la Canada Vie en 2020 sont également inclus dans le nombre de courtiers indépendants des agences de gestion générales.

CLIENT COLLECTIF

La compagnie offre une gamme de produits d'assurance vie, d'assurance maladie et d'assurance créances qui sont distribués principalement par l'intermédiaire de bureaux de Client collectif dans tout le pays.

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION
<ul style="list-style-type: none"> • Régimes d'avantages du personnel à l'intention de plus de 29 700 promoteurs de régimes⁽¹⁾ • 21 % des régimes de prestations de retraite à l'intention des employés⁽¹⁾ • Détient la plus importante part de marché des produits d'assurance créances, avec plus de 7,4 millions de participants aux régimes⁽²⁾ • 19 % des régimes de capitalisation collectifs⁽¹⁾ 	<p>Assurance vie et assurance maladie collectives</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assurance vie • Assurance invalidité • Assurance contre les maladies graves • Assurance en cas de décès ou de mutilation par accident • Assurance dentaire • Assurance à l'intention des expatriés • Assurance maladie complémentaire <p>Assurance créances</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assurance vie • Assurance invalidité • Assurance créances contre la perte d'emploi • Assurance contre les maladies graves <p>Services de retraite et de placement collectifs</p> <ul style="list-style-type: none"> • Régimes de capitalisation collectifs, y compris : <ul style="list-style-type: none"> • Régimes de retraite à cotisations définies • REER, REEE et CELI collectifs • Régimes de participation différée aux bénéfices • Régimes d'épargne non enregistrés Investis dans : <ul style="list-style-type: none"> • Fonds distincts • Options de placement garanties • Actions d'une seule société • Régimes de revenu de retraite <ul style="list-style-type: none"> • Rentes immédiates • Rentes différées • Fonds de revenu de retraite • Fonds de revenu viager • Régimes de services de gestion de placements uniquement <ul style="list-style-type: none"> Investis dans : <ul style="list-style-type: none"> • Fonds distincts • Options de placement garanties • Valeurs mobilières <p>Produits et services spécialisés</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dialogue^{MC} • Best Doctors^{MC} • Contact • Assurance maladie individuelle 	<ul style="list-style-type: none"> • Les produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie, ainsi que les services de retraite et de placement collectifs sont distribués par des courtiers, des conseillers et des conseillers en sécurité financière. Le soutien aux souscriptions et aux services est assuré par une équipe intégrée de plus de 619 employés répartis dans 26 bureaux au pays, incluant 114 directeurs de comptes⁽²⁾. • Les produits et services collectifs d'assurance créances sont distribués principalement par l'intermédiaire de grandes institutions financières, et le service est assuré par une organisation spécialisée de soutien aux souscriptions et au service.

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2019.

⁽²⁾ Au 30 novembre 2020.

CONCURRENCE

CLIENT INDIVIDUEL

Le marché de l'assurance individuelle est très concurrentiel. La concurrence s'exerce surtout sur le plan du service, de la technologie, des caractéristiques des produits, du prix ainsi que de la santé financière indiquée par les notations publiées par les agences reconnues à l'échelle nationale. Le vaste réseau d'associés de distribution de la compagnie, qui comprend les canaux exclusifs et indépendants, lui procure des avantages stratégiques importants au sein du marché canadien.

Le marché des services de gestion du patrimoine individuels est aussi fortement concurrentiel. Les principaux concurrents de la compagnie comprennent des sociétés de fonds communs de placement, des compagnies d'assurance, des banques, des conseillers en placement ainsi que d'autres entreprises de services et organismes professionnels. La concurrence dans le secteur des technologies financières s'est intensifiée depuis l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché. La concurrence concentre ses efforts sur la facilité de faire des affaires à l'aide de la technologie, le service, les diverses options de placement, le rendement des placements, les caractéristiques des produits, les prix (frais) et la santé financière. Le vaste réseau d'associés de distribution pour les produits individuels de gestion du patrimoine, qui comprend les canaux exclusifs et indépendants, procure des avantages stratégiques importants au sein du marché canadien.

CLIENT COLLECTIF

Le marché de l'assurance vie et de l'assurance maladie collectives au Canada est hautement concurrentiel. Il existe trois grandes compagnies d'assurance qui détiennent une part importante du marché, de nombreuses petites compagnies qui exercent leurs activités à l'échelle nationale et plusieurs concurrents régionaux à marché spécialisé. La compagnie détient une importante part de marché de 21 % qui s'appuie sur un vaste réseau de distribution ayant accès à une gamme étendue de produits et de services. Cette solide part de marché constitue un avantage distinctif pour faire face avec succès à la concurrence dans le marché canadien de l'assurance collective.

Le marché des régimes de capitalisation collectifs est également très concurrentiel. Trois grandes compagnies d'assurance détiennent une part importante du marché, et plusieurs petites compagnies en détiennent une part considérable.

Le secteur du transfert du risque lié aux régimes de retraite continue de croître sur le marché canadien et de plus en plus de sociétés qui ont un régime de retraite à prestations définies (acceptant ou non les nouveaux participants) cherchent à transférer les risques de placement et de longévité aux compagnies d'assurance. Les sociétés existantes, notamment des grandes compagnies d'assurance indépendantes ou détenues par des banques, et qui maintiennent un solide bilan, ainsi que de nouveaux venus, ont su répondre à la demande et ont ainsi augmenté leur présence sur le marché.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽⁴⁾	7 017 \$	6 161 \$	7 229 \$	25 838 \$	27 346 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	3 729	2 520	3 609	12 271	13 249
Honoraires et autres produits	461	445	457	1 756	1 766
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	348 \$	270 \$	274 \$	1 206 \$	1 178 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(147)	4	(82)	(194)	(121)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(10)	(8)	(4)	(51)	(6)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽²⁾⁽³⁾	143	—	—	143	—
Coûts de restructuration ⁽²⁾⁽³⁾	(34)	—	—	(34)	—
Bénéfice net	300 \$	266 \$	188 \$	1 070 \$	1 051 \$
Total de l'actif	187 698 \$	181 727 \$	176 304 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	7 311	6 979	6 986		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	195 009	188 706	183 290		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	18 554	17 749	17 118		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	213 563 \$	206 455 \$	200 408 \$		

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Le profit net à la vente de GLC et les coûts de restructuration sont inclus dans l'unité Exploitation générale canadienne.

⁽⁴⁾ Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Client individuel	132 \$	123 \$	143 \$	552 \$	580 \$
Client collectif	205	134	144	677	610
Exploitation générale canadienne	11	13	(13)	(23)	(12)
Bénéfice fondamental⁽¹⁾	348 \$	270 \$	274 \$	1 206 \$	1 178 \$
Client individuel	(9) \$	119 \$	87 \$	317 \$	431 \$
Client collectif	189	134	114	667	632
Exploitation générale canadienne	120	13	(13)	86	(12)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	300 \$	266 \$	188 \$	1 070 \$	1 051 \$

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

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – Les résultats de l'exploitation canadienne pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 reflètent l'incidence positive continue du redressement des marchés, mais reflètent également l'incidence du ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19 sur la croissance des nouvelles affaires, ainsi que la baisse de l'apport des placements. L'incidence de la baisse des souscriptions attribuable au ralentissement économique a été essentiellement contrebalancée par la baisse des rachats ou la baisse de l'érosion des activités. Le lancement de nombreux nouveaux produits et les capacités numériques ont contribué à stimuler les souscriptions. Les résultats ont été positifs alors que les résultats au chapitre de la mortalité ont été peu touchés, que les résultats en matière de sinistres ont diminué et que les résultats au chapitre de la morbidité ont augmenté, ce qui est venu contrebalancer les pressions exercées sur les recouvrements de charges. Les reports de primes pour les clients ont été limités en 2020.

La baisse des volumes de demandes de règlement découlant de l'activité restreinte des fournisseurs se répercute temporairement sur les recouvrements de charges au titre des contrats SAS, mais les résultats devraient s'améliorer à mesure que l'économie rouvrira et que les services deviendront accessibles. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient nuire aux résultats au chapitre de l'invalidité au cours des périodes futures. La tarification de la couverture d'assurance invalidité sera ajustée au fil du temps, en fonction des résultats. Les services paramédicaux ont commencé à reprendre leurs activités au début du troisième trimestre de 2020. Les souscriptions d'assurance ont été perturbées pendant un certain temps en raison de l'absence de ces services, mais une amélioration a été enregistrée au quatrième trimestre.

L'exploitation canadienne continue de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant aux Canadiens des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés. La compagnie a aidé les clients au moyen de solutions numériques telles que *SimplementProtégé*, qui fournit un processus de demande et d'approbation de polices, et *Consult+*, qui donne accès aux clients collectifs à des services de soins de santé virtuels. En outre, dans l'application *GroupNet* pour les participants de régime, une fonctionnalité de messagerie numérique basée sur le contexte permet aux participants de recevoir des offres et des notifications personnalisées directement sur leur appareil. Ce service a servi à communiquer aux membres les ressources de soutien et les mesures mises en œuvre en raison de la COVID-19. Une aide financière est fournie aux promoteurs de régimes et aux participants pour les aider à maintenir et à élargir la couverture destinée aux employés, ainsi qu'aux collectivités sous la forme de dons.

L'exploitation canadienne adopte une approche prudente quant au retour au bureau des employés, c'est-à-dire une approche qui respecte les principes de la compagnie et les directives des gouvernements locaux. Au cours du quatrième trimestre de 2020, le nombre de cas confirmés de COVID-19 a commencé à augmenter au sein des territoires où la compagnie exerce ses activités au Canada. La compagnie prévoit que l'occupation maximale d'ici la fin du premier trimestre de 2021 ne dépassera pas les niveaux actuels se situant entre 15 % et 20 %, compte tenu des protocoles de santé et sécurité recommandés par les autorités de santé publique qui ont été mis en place.

La Canada Vie a maintenu sa suspension temporaire des cotisations, des rachats et des transferts pour ses fonds distincts immobiliers, car la conjoncture causée par la COVID-19 continue de susciter une certaine incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Au 11 janvier 2021, le Canada a partiellement levé la suspension, permettant les cotisations et les transferts vers les fonds. Des demandes de rachats et de transferts hors des fonds sont acceptées pour une période limitée et seront traitées, sous réserve de la disponibilité des liquidités, à des dates préétablies; autrement, les rachats et transferts hors des fonds demeurent suspendus.

- Le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a fusionné ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie, et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ainsi que leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., en une seule compagnie d'assurance vie, soit La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion a donné lieu à des efficacités opérationnelles et elle simplifie la structure du capital de la compagnie, ce qui lui permettra d'utiliser son capital de manière plus efficiente. L'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.

- Le 29 octobre 2020, la compagnie a établi une relation stratégique avec Mackenzie et Northleaf Capital Partners Ltd. (Northleaf) visant à accroître et à améliorer les capacités en matière de produits relatifs aux marchés privés dans l'ensemble des réseaux de distribution. Mackenzie et Lifeco ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un instrument d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco, ce qui leur donne une présence importante dans le vaste secteur des placements sur les marchés privés, qui connaît une croissance rapide. De plus, dans environ cinq ans et pour les périodes suivantes, elles auront l'obligation et le droit d'acheter la participation et les blocs de droits de vote restants dans la société. Dans le cadre de la transaction, Lifeco s'est aussi engagée à investir dans des gammes de produits de Northleaf au moins un certain montant de son bilan jusqu'en 2022.
- Le 31 décembre 2020, la compagnie a conclu la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée de la compagnie. GLC était une filiale entièrement détenue de la Canada Vie dont l'activité principale était la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. La compagnie a comptabilisé un profit net à la cession de 143 M\$, déduction faite des coûts de restructuration de 16 M\$ après impôt. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Se reporter à la rubrique Transactions entre parties liées du présent document pour de l'information additionnelle à l'égard de la vente.

De plus, la Canada Vie a créé sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV), et, le 31 décembre 2020, GPCV a pris en charge la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie. GPCV a conclu une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que GPCV et la Canada Vie ont conclu une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

- Au quatrième trimestre de 2020, deux initiatives ayant une incidence sur les activités de l'exploitation canadienne ont été annoncées. La compagnie a annoncé des changements à sa stratégie de distribution canadienne et à sa vision d'une distribution axée sur les conseillers, et la Société financière IGM, une société liée de la compagnie, a avisé la compagnie qu'elle avait l'intention de résilier son entente à long terme de partage de l'infrastructure technologique au premier trimestre de 2021. Ces initiatives, conjuguées à la vente de GLC, donneront lieu à des réductions de personnel, à des coûts de sortie pour certains contrats de location d'installations et à des activités de démantèlement liées à la technologie et à d'autres actifs. Par suite de ces transactions, la compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 92 M\$, qui comprend les coûts de restructuration liés à la cession de GLC (68 M\$ dans le compte de l'actionnaire et 24 M\$ dans le compte de participation). L'incidence après impôt de la provision pour restructuration s'est établie à 68 M\$ pour le trimestre (50 M\$ dans le compte de l'actionnaire, 34 M\$ compte non tenu des coûts de restructuration liés à la cession de GLC et 18 M\$ dans le compte de participation). Les modifications relatives à ces initiatives devraient être mises en œuvre d'ici la fin de 2022 et ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers continus de la compagnie.
- Au cours de l'exercice, la compagnie a lancé d'autres nouveaux outils et produits afin d'améliorer l'expérience des clients et d'aider ces derniers à atteindre leurs objectifs en matière de finances et de bien-être.
 - La Canada Vie a lancé un nouveau produit d'assurance vie avec participation offert aux conseillers dans l'ensemble des canaux et appuyé par la fusion du compte de participation de la Canada Vie.
 - La Canada Vie a lancé la nouvelle gamme de fonds communs de la Canada Vie sous la marque Fonds communs de placement de la Canada Vie. La gamme comprend 18 nouveaux fonds communs de placement qui peuvent être souscrits depuis le 9 septembre 2020 et elle regroupe les fonds de la Gamme de fonds Quadrus existante sous une nouvelle marque, créant ainsi une sélection de stratégies de placement concurrentielles soigneusement choisies qui font appel à des styles et des catégories d'actifs variés, sous la gouverne de différents gestionnaires. Les Fonds communs de placement de la Canada Vie sont gérés par GPCV et sont offerts exclusivement par l'entremise des Services d'investissement Quadrus Ltée.
 - La Canada Vie a modifié ses cibles relatives aux fonds dont les actifs sont répartis en fonction des risques et a lancé de nouveaux portefeuilles gérés en fonction des risques afin de protéger les clients des imprévus tout en les aidant à atteindre leurs objectifs.

- La compagnie a effectué le déploiement progressif du nouvel Espace affaires pour tous les conseillers de la Financière Liberté 55 et du GSAGP et, en date du 31 décembre 2020, environ 93 % d'entre eux s'étaient inscrits en vue d'utiliser la plateforme. L'Espace affaires permet aux conseillers de visualiser l'ensemble du portefeuille d'affaires de leurs clients auprès de la Canada Vie et d'effectuer certaines opérations non financières simples. À mesure qu'il évoluera, l'Espace affaires deviendra la plateforme qui prendra en charge tous les renseignements et les activités des conseillers liés à la Canada Vie.
- L'unité Client collectif est devenue le premier fournisseur de produits collectifs au Canada à lancer un régime enregistré d'épargne-études (REEE) offert par l'employeur. Ce REEE numérique simplifie le processus d'adhésion, y compris les formulaires à remplir, il est assorti de frais réduits et il comporte un portail convivial.
- Au cours de l'exercice, la compagnie s'est vu attribuer les prix et classements suivants :
 - La compagnie a obtenu une note de A (leadership) dans le questionnaire de 2020 sur les changements climatiques du CDP, qui permet d'identifier les chefs de file mondiaux en matière de gestion du carbone, de risques liés aux changements climatiques et d'occasions à faibles émissions de carbone. La compagnie a obtenu la note la plus élevée parmi les sociétés d'assurances canadiennes pour la sixième année consécutive.
 - La compagnie a remporté le prix d'excellence en philanthropie et en service communautaire de CNA Canada dans le cadre des Insurance Business Canada Awards de 2020 pour ses grandes initiatives philanthropiques et de services communautaires, son incidence sur les causes locales et nationales et sa forte présence dans le secteur de l'assurance au Canada.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽³⁾	3 049 \$	2 503 \$	3 110 \$	10 626 \$	10 619 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 934	1 928	2 718	9 541	9 318
Honoraires et autres produits	251	251	258	981	995
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	132 \$	123 \$	143 \$	552 \$	580 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(131)	4	(52)	(184)	(143)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(10)	(8)	(4)	(51)	(6)
Bénéfice net	(9) \$	119 \$	87 \$	317 \$	431 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

Primes et dépôts

Pour le quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,0 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs et des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont été comparables à ceux de l'exercice précédent.

Les primes et dépôts pour le quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la hausse des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,9 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 9,5 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 1,0 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds distincts et de fonds communs de placement.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le quatrième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 99 M\$, comparativement à 299 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 125 M\$ au trimestre précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 464 M\$ comparativement à 1 386 M\$ pour l'exercice précédent.

Actif administré – Gestion du patrimoine, Client individuel

	31 décembre	
	2020	2019
Actif géré⁽¹⁾		
Produits fondés sur le risque	4 899 \$	4 920 \$
Fonds distincts	33 866	32 915
Fonds communs de placement exclusifs	7 311	6 803
Total de l'actif géré⁽¹⁾	46 076 \$	44 638 \$
Autres actifs administrés⁽¹⁾⁽²⁾	11 597 \$	9 996 \$
Total de l'actif administré – Gestion du patrimoine, Client individuel⁽¹⁾	57 673 \$	54 634 \$

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

⁽²⁾ Comprend les fonds communs de placement de tiers distribués par Quadrus.

Honoraires et autres produits

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 251 M\$, principalement en raison de la diminution des marges, contrebalancée en partie par l'augmentation de l'actif administré moyen.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 14 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 981 M\$, principalement en raison de la diminution des marges.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont été comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 132 M\$, soit une diminution de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires nets et à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 28 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 552 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires nets, à l'incidence moindre des nouvelles affaires découlant de la baisse des taux d'intérêt et aux résultats défavorables au chapitre de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et du comportement des titulaires de polices.

Le bénéfice fondamental pour le quatrième trimestre de 2020 a augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'apport des placements et de l'incidence accrue des nouvelles affaires, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, les résultats défavorables au chapitre du comportement des titulaires de polices et une diminution des honoraires nets.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 96 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour représenter une perte nette de 9 M\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, aux incidences défavorables liées aux marchés et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2020 tiennent compte de l'incidence défavorable de la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices et de certaines hypothèses liées aux placements, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a diminué de 114 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 317 M\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence défavorable accrue des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, aux incidences défavorables liées aux marchés et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période. Les incidences défavorables liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 128 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 9 M\$, comparativement à une perte nette de 30 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence accrue des nouvelles affaires. Le bénéfice du compte de participation pour le quatrième trimestre de 2020 comprend des coûts de restructuration de 18 M\$ liés aux initiatives stratégiques, comme il est expliqué à la rubrique Faits nouveaux en 2020. De plus, le bénéfice du compte de participation pour le quatrième trimestre de 2019 incluait l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 76 M\$, alors qu'un bénéfice net de 13 M\$ avait été enregistré pour l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence accrue des nouvelles affaires, contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux coûts de restructuration dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 9 M\$, comparativement à un bénéfice net de 23 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison des coûts de restructuration dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, contrebalancés en partie par l'incidence accrue des nouvelles affaires. Le bénéfice attribuable au compte de participation pour le troisième trimestre de 2020 incluait l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

PERSPECTIVES – CLIENT INDIVIDUEL

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

L'unité d'exploitation Client individuel a affiché de solides résultats en 2020 pour ses activités principales. La compagnie est en bonne posture pour 2021 et les années à venir, compte tenu des gains en efficience et de l'orientation apportés par la nouvelle marque unique, ainsi que de la réputation de la compagnie en matière de vigueur et de stabilité, de ses pratiques commerciales axées sur la prudence et de la profondeur et de l'étendue de ses canaux de distribution.

Le ralentissement de l'activité sur les marchés et la fermeture des services paramédicaux pour une partie de 2020, en raison de la COVID-19, ont eu des répercussions sur les souscriptions de l'unité Client individuel. L'application d'assurance pour les services individuels a presque renoué avec les niveaux d'activité antérieurs à la COVID-19 et les services paramédicaux ont rouvert, mais l'incidence qu'aura la COVID-19 sur les résultats des périodes futures demeure floue. Notre principale priorité restera de mettre continuellement l'accent sur l'offre de solutions numériques aux clients et aux conseillers pour les souscriptions et le service.

En 2021, l'unité Client individuel poursuivra la mise en œuvre de ses stratégies visant à la positionner pour la croissance. La compagnie renforcera ses propositions de valeur aux conseillers dans l'ensemble des canaux en leur fournissant des stratégies et des outils qui leur permettront d'aider leurs clients à assurer leur sécurité financière à long terme à toutes les étapes de leur vie et malgré les fluctuations des marchés. Cet engagement à l'égard des conseils favorise la rétention des clients actuels et aide les conseillers à en attirer de nouveaux. L'une des principales stratégies de distribution consistera à encourager autant que possible l'utilisation d'outils, de processus et de soutien communs tout en offrant, au besoin, une aide adaptée à certaines catégories de conseillers.

La compagnie continuera de développer sa vaste gamme de produits individuels d'assurance et de gestion du patrimoine, d'en fixer les prix et de les commercialiser de façon concurrentielle, tout en continuant de se concentrer sur le soutien aux souscriptions et aux services pour les clients et les conseillers de tous les canaux. La compagnie continuera également de surveiller et de lutter contre l'incidence des taux d'intérêt à long terme et de la compression des honoraires.

La gestion des charges d'exploitation reste un élément déterminant dans l'atteinte de solides résultats financiers. La compagnie cherchera à assurer cette gestion par la mise en place de contrôles rigoureux des charges ainsi que par le développement et la mise en œuvre efficaces des initiatives stratégiques. La direction a repéré un certain nombre de secteurs clés dans lesquels de telles initiatives favoriseraient l'atteinte de l'objectif de croissance interne; il s'agit notamment de continuer d'investir dans les solutions numériques pour soutenir les conseillers et les clients, de même que de moderniser les anciens processus et systèmes administratifs pour développer le potentiel de croissance.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 968 \$	3 658 \$	4 119 \$	15 212 \$	16 727 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	795	592	891	2 730	3 931
Honoraires et autres produits	195	179	184	716	708
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	205 \$	134 \$	144 \$	677 \$	610 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(16)	—	(30)	(10)	22
Bénéfice net	189 \$	134 \$	114 \$	667 \$	632 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le quatrième trimestre de 2020 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,0 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,5 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 15,2 G\$. La diminution s'explique essentiellement par la baisse des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS) pour l'assurance collective, la baisse des dépôts liés aux fonds distincts et la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique. La baisse des dépôts liés aux SAS découle essentiellement de l'incidence des restrictions de service causées par la pandémie de COVID-19, qui a donné lieu à une diminution des sinistres d'environ 0,3 G\$.

Les primes et dépôts pour le quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4,0 G\$, essentiellement en raison de la hausse des dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective, de la hausse des dépôts liés aux fonds distincts et de la hausse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,8 G\$, en raison principalement d'une baisse des dépôts liés aux fonds distincts.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,2 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 2,7 G\$, en raison essentiellement de la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. L'activité sur les marchés a été faible en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné une baisse des souscriptions.

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique et des dépôts liés aux fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le quatrième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 76 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 122 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 117 M\$ au trimestre précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 68 M\$ comparativement à 529 M\$ pour l'exercice précédent.

Actif administré – Services de retraite et de placement collectifs

	31 décembre	
	2020	2019
Actif géré⁽¹⁾		
Produits fondés sur le risque	8 693 \$	8 532 \$
Fonds distincts	56 814	52 697
Actifs institutionnels	—	183
Total de l'actif géré⁽¹⁾	65 507 \$	61 412 \$
Autres actifs administrés⁽¹⁾⁽²⁾	481 \$	472 \$
Total de l'actif administré – Services de retraite et de placement collectifs⁽¹⁾	65 988 \$	61 884 \$

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

⁽²⁾ Comprend les fonds communs de placement distribués par Quadrus, les régimes d'achat d'actions gérés par la Canada Vie ainsi que l'actif des portefeuilles gérés par GLC Groupe de gestion d'actifs.

Honoraires et autres produits

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 195 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux contrats SAS et de la hausse des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine découlant surtout de la hausse de l'actif géré moyen.

Les honoraires et autres produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont augmenté de 8 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 716 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine découlant surtout de la hausse de l'actif géré moyen. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des honoraires liés aux contrats SAS.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 205 M\$, soit une augmentation de 61 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 67 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 677 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et la hausse des avantages fiscaux, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 71 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 75 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 189 M\$. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, ainsi qu'à l'incidence défavorable moindre des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 35 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 667 M\$. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 55 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement pour la même raison que celle évoquée pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, facteur contrebalancé en partie par l'incidence défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

PERSPECTIVES – CLIENT COLLECTIF

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

En 2020, la compagnie a maintenu sa position concurrentielle enviable sur le marché canadien de l'assurance collective, détenant une part de marché importante, voire la plus importante dans tous les secteurs, que ce soit selon la taille des affaires, la région ou le régime. La compagnie estime qu'une telle position au sein du marché, combinée à sa capacité de distribution étendue, favorisera la croissance continue du montant net des primes reçues.

La COVID-19 a eu une incidence sur le taux d'emploi général au Canada, laquelle pourrait influencer la réduction naturelle des effectifs au sein des régimes collectifs existants, quoique cette influence ait été limitée jusqu'ici. L'incertitude demeure quant à l'avenir de l'économie, mais les mesures de soutien mises en place par les employeurs et la Canada Vie ont contribué à préserver les programmes d'épargne et d'avantages essentiels pour ceux qui ont dû réduire leurs heures de travail, être temporairement mis à pied ou prendre congé. Les gouvernements fédéral et provinciaux sont aussi intervenus pour définir les congés pour situation d'urgence qui assurent aux participants la poursuite de leurs programmes d'avantages. Ces mesures ont toutes permis à la Canada Vie de continuer à offrir des programmes d'épargne et d'avantages collectifs essentiels aux Canadiens tout au long de la pandémie.

De plus, grâce à des investissements continus dans les technologies numériques et à de nouvelles solutions novatrices en matière d'avantages, la compagnie prévoit continuer d'améliorer sa position concurrentielle sur le marché. Par exemple, à compter de 2020 et jusqu'en 2021, l'unité Client collectif a procédé au lancement d'une plateforme numérique intégrée à l'intention des participants de régimes liés aux produits de garanties collectives et de produits d'épargne collectifs. Ce nouveau portail, *Ma Canada Vie au travail*, favorisera une expérience simplifiée pour les participants et les promoteurs de régimes en réunissant les expériences numériques d'exception qu'offrent GroupNet et Accès SRC.

Pour les clients qui ont des produits collectifs de régimes de retraite et d'avantages du personnel avec la Canada Vie, cette approche offre une vue intégrée des régimes de retraite et des avantages du personnel et permet aux participants d'interagir et de faire affaire avec la Canada Vie plus facilement. De plus, elle permettra à l'unité Client collectif d'assurer le service à la clientèle de façon plus efficace et efficiente au moyen d'une expérience exceptionnelle, elle facilitera, pour les participants, l'achat de services additionnels auprès de la Canada Vie grâce à une vue intégrée de leurs produits d'épargne et d'assurance maladie, et elle renforcera notre position de chef de file en matière de numérique sur le marché des produits collectifs d'épargne et d'avantages.

En outre, l'unité Client collectif a lancé les garanties mobiles, des avantages optionnels entièrement numériques qui offrent plus de flexibilité aux participants pour leurs achats de produits d'assurance vie, d'assurance contre les maladies graves ou d'assurance en cas de décès ou de mutilation. Ces garanties sont uniques en ce sens qu'elles ne nécessitent aucune administration supplémentaire au nom des promoteurs de régimes d'assurance collective, et qu'elles peuvent être approuvées rapidement et facilement en ligne, ce qui augmente notre capacité à fournir une protection financière à nos participants. En 2021, nous continuerons à offrir les garanties mobiles à un plus grand nombre de promoteurs et de participants, en tirant parti de nouvelles méthodes numériques originales afin de faire connaître cette solution novatrice et de réaliser son potentiel. Ce produit contribue à approfondir notre relation avec les participants de régimes de l'unité Client collectif, et il nous aide à atteindre notre objectif d'améliorer le bien-être physique, financier et mental de nos clients.

Le contexte de distribution au Canada poursuit son évolution et la compagnie travaille de près avec tous les partenaires de distribution pour montrer comment elle peut tirer de la valeur de leurs conseils.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

Les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation canadienne.

Pour le quatrième trimestre de 2020, l'exploitation générale canadienne a enregistré un bénéfice net de 120 M\$, comparativement à une perte nette de 13 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison du profit net à la vente de GLC de 143 M\$ et des modifications plus favorables de certains éléments fiscaux, facteurs contrebalancés en partie par une provision pour restructuration relative aux activités stratégiques dont il est question à la rubrique Faits nouveaux en 2020.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 86 M\$, comparativement à une perte nette de 12 M\$ pour l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 120 M\$, comparativement à 13 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison d'un profit net à la vente de GLC de 143 M\$ et des modifications plus favorables de certains éléments fiscaux, facteurs contrebalancés en partie par une provision pour restructuration dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé. L'unité d'exploitation Services financiers tient également compte des résultats de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers, depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020. Le 31 décembre 2020, Empower Retirement a acquis les activités de services de retraite de MassMutual, consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis.

À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, les activités d'assurance et de rentes réassurées, qui étaient auparavant incluses dans l'unité Services financiers, sont présentées comme une unité d'exploitation distincte. L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

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

CONVERSION DES DEVICES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

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

PROFIL

SERVICES FINANCIERS

Empower Retirement offre des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des comptes de retraite individuels, des services d'adhésion, des services de documentation, des options de placement et des services de formation. Great-West Investments offre des services de gestion de fonds, des services de placement et des services-conseils. Empower Institutional offre des services administratifs et de tenue de dossiers exclusifs pour d'autres fournisseurs de régimes à cotisations définies. Empower Retirement est le deuxième fournisseur en importance de services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies aux États-Unis et le principal prestataire de services de régimes à cotisations définies destinés aux employés de l'État. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers.

GESTION D'ACTIFS

Putnam offre des services de gestion de placements ainsi que les services administratifs et les services de distribution connexes. Putnam offre un vaste éventail de produits de placement, y compris des actions, des titres à revenu fixe, des produits axés sur le rendement absolu et des stratégies de remplacement, par l'intermédiaire des fonds Putnam, des fonds Putnam World Trust et des portefeuilles institutionnels (y compris des fonds de couverture et des stratégies de remplacement), ainsi que des comptes à gestion distincte basés sur des modèles et des portefeuilles également basés sur des modèles. Le revenu de placement provient de la valeur et de la composition de l'actif géré, des honoraires liés au rendement, des frais administratifs et des frais de placement. Par conséquent, les fluctuations des marchés des capitaux et les modifications de la composition de l'actif ou des comptes ont une incidence sur le revenu de placement et les résultats d'exploitation.

APERÇU DU MARCHÉ

PRODUITS ET SERVICES

La compagnie offre une gamme de produits distribuée par l'intermédiaire de divers canaux.

SERVICES FINANCIERS

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION
<ul style="list-style-type: none"> Deuxième fournisseur en importance de services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies au pays⁽¹⁾, selon le nombre de participants, offrant ses services à plus de 9,4 millions de comptes de participants et 41 000 régimes⁽²⁾. En outre, Empower a ajouté 2,5 millions de comptes de participants et 26 000 régimes⁽³⁾ grâce à la transaction avec MassMutual Part de 21,0 % du marché des régimes de rémunération différée de gouvernements d'État et locaux, selon le nombre de comptes de participants⁽⁴⁾ Les fonds Great-West Lifetime sont les 15^e fonds à date cible en importance aux États-Unis⁽²⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> Services de souscription, de documentation, options de placement et services de formation pour les régimes à cotisations définies offerts par l'employeur Services de gestion et de tenue de dossiers pour les institutions financières et les régimes à cotisations définies et à prestations définies connexes offerts par l'employeur Services de gestion de fonds, de placement et de consultation Comptes de retraite individuels et comptes de courtage imposables 	<ul style="list-style-type: none"> Produits des Services de retraite distribués aux promoteurs des régimes par l'entremise de courtiers, de conseillers, de tiers administrateurs et de banques Services de gestion et de tenue de dossiers d'Empower Institutional distribués par l'entremise des clients institutionnels Comptes de retraite individuels et comptes de courtage imposables offerts aux particuliers par l'entremise du groupe des solutions de retraite et distribués directement aux consommateurs.

⁽¹⁾ Au 30 juin 2020.

⁽²⁾ Au 31 décembre 2020.

⁽³⁾ Au 30 novembre 2020.

⁽⁴⁾ Au 30 septembre 2019.

GESTION D'ACTIFS

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION
<ul style="list-style-type: none"> • Gestionnaire de placement d'envergure mondiale dont l'actif géré s'établissait à 191,6 G\$ US⁽¹⁾ • Distribution mondiale effectuée notamment grâce à des équipes de vente qui concentrent leurs efforts sur les principaux marchés institutionnels aux États-Unis, en Europe, au Moyen-Orient, en Asie et en Australie, et grâce à une relation de distribution stratégique de longue date au Japon 	<p>Produits et services de gestion de placements</p> <ul style="list-style-type: none"> • Particuliers – gamme de fonds communs de placement à capital variable et de fonds d'investissement à capital fixe, régimes d'épargne-études, fonds communs de placement sous-jacents à des produits de rentes variables et comptes à gestion distincte basés uniquement sur des modèles et portefeuilles basés sur des modèles pour les clients de sociétés financières tierces • Investisseurs institutionnels – régimes à prestations définies offerts par des entreprises, des États, des administrations municipales ou d'autres autorités gouvernementales, fonds de dotation universitaires, organisations caritatives, fonds souverains de gestion du patrimoine et instruments de placement collectifs (tant aux États-Unis qu'à l'étranger) • Offres de placements pour les régimes à cotisations définies • Produits de placement non conventionnels privilégiant les titres à revenu fixe et les actions, et PanAgora Asset Management Inc, une filiale de Putnam offrant des stratégies quantitatives • Sept comptes d'actions à gestion distincte basés sur des modèles ainsi que six portefeuilles à catégories d'actifs multiples également basés sur des modèles <p>Services administratifs</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agent des transferts, placement pour compte, distribution, services aux actionnaires et services fiduciaires et autres services de fiducie 	<p>Particuliers</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vaste réseau de relations en matière de distribution constitué de courtiers, de planificateurs financiers, de conseillers en placement inscrits et d'autres institutions financières non affiliées distribuant les fonds Putnam et les produits liés aux régimes de placement seulement à cotisations définies à leurs clients et qui, au total, regroupe près de 140 500 conseillers⁽¹⁾ • Relations de sous-conseillers et fonds Putnam proposés à titre de solutions d'investissement pour les compagnies d'assurance et les résidents autres qu'américains • Canaux de distribution de détail soutenus par l'équipe de vente et de gestion des relations de Putnam • Grâce à sa relation avec Empower Retirement et d'autres sociétés de tenue de dossiers, Putnam offre du soutien aux promoteurs de régimes de retraite et à leurs participants par l'intermédiaire de professionnels en matière de régimes de placement seulement à cotisations définies. <p>Investisseurs institutionnels</p> <ul style="list-style-type: none"> • Soutien par les professionnels spécialisés dans la gestion de comptes, la gestion de produits et le service à la clientèle de Putnam

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2020.

CONCURRENCE

SERVICES FINANCIERS

La concurrence est forte sur les marchés des produits de retraite et de placement. Les concurrents de la compagnie comprennent des sociétés de fonds communs de placement, des compagnies d'assurance, des banques, des conseillers en placement ainsi que certaines entreprises de services et certains organismes professionnels. Aucun concurrent ni regroupement de concurrents ne domine le marché. La concurrence concentre ses efforts sur la notoriété de sa marque, le service, la technologie, les coûts, les diverses options de placement, le rendement des placements, les caractéristiques des produits, les prix et la santé financière indiquée par les notations publiées par les agences reconnues à l'échelle nationale.

GESTION D'ACTIFS

Les activités de gestion de placements sont soumises à une certaine concurrence. Putnam est en concurrence avec d'autres fournisseurs de produits et de services d'investissement, essentiellement sur le plan de l'éventail de produits d'investissement offerts, du rendement des placements, de la distribution, de l'étendue et de la qualité des services aux actionnaires et des autres services, ainsi que de la réputation générale sur le marché. Les activités de gestion de placements de Putnam subissent également l'incidence de la conjoncture générale des marchés des valeurs mobilières, de la réglementation de la part des gouvernements, de la conjoncture économique générale ainsi que des mesures promotionnelles de mise en marché et de vente. Putnam est également en concurrence avec d'autres sociétés de fonds communs de placement et gestionnaires d'actifs institutionnels qui offrent des produits d'investissement semblables aux siens ainsi que d'autres produits qu'elle n'offre pas. En outre, Putnam est également en concurrence avec bon nombre de promoteurs de fonds communs de placement qui offrent leurs fonds directement aux clients, alors que Putnam n'offre ses fonds que par l'entremise d'intermédiaires.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽⁴⁾	20 582 \$	24 138 \$	19 480 \$	93 479 \$	70 475 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽⁴⁾	27 439	27 987	31 781	136 884	163 087
Honoraires et autres produits ⁽⁴⁾	754	696	679	2 769	3 767
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽⁴⁾	90 \$	83 \$	89 \$	273 \$	350 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	3	38	25	41	23
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(1)	—	(19)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(47)	(31)	—	(78)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé ⁽²⁾⁽⁶⁾	196	—	(199)	196	(199)
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽²⁾⁽⁶⁾	(33)	—	(36)	(33)	(36)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁴⁾	208 \$	89 \$	(121) \$	380 \$	(61) \$
Total de l'actif	208 580 \$	97 104 \$	85 612 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	284 251	276 401	257 301		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	492 831	373 505	342 913		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	994 989	817 693	792 110		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 487 820 \$	1 191 198 \$	1 135 023 \$		

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ L'unité Exploitation générale américaine tient compte des coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

⁽⁴⁾ Les primes et dépôts pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ (10 365 M\$ US) 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.

⁽⁵⁾ Les honoraires et autres produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ (806 M\$ US) 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.

⁽⁶⁾ Le secteur Exploitation américaine comprend les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, aucuns honoraires et autres produits, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'ont été comptabilisés. En outre, les primes et dépôts sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Les primes et dépôts pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020 se sont établis à 234 M\$ et à 636 M\$, respectivement (107 M\$ et 347 M\$, respectivement, pour les trimestres clos le 30 septembre 2020 et le 31 décembre 2019). Le tableau suivant présente les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

	<u>Pour l'exercice clos le</u>
	<u>31 déc.</u>
	<u>2019</u>
Primes et dépôts	1 393
Souscriptions	408
Honoraires et autres produits	1 157
Bénéfice fondamental	63
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(136)
Bénéfice fondamental (en dollars américains)	47
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	(101)

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Services financiers	64 \$	75 \$	75 \$	268 \$	255 \$
Gestion d’actifs	35	13	18	18	33
Exploitation générale américaine	(9)	(5)	(4)	(13)	(1)
Activités d’assurance et de rentes réassurées	—	—	—	—	63
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	90 \$	83 \$	89 \$	273 \$	350 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	3 \$	38 \$	25 \$	41 \$	23 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(1)	—	(19)	—
Profit net (perte nette) à la cession d’entreprises ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(47)	(31)	—	(78)	—
Réévaluation d’un actif d’impôt différé ⁽²⁾⁽⁴⁾	196	—	(199)	196	(199)
Coûts de restructuration et d’intégration ⁽²⁾⁽⁴⁾	(33)	—	(36)	(33)	(36)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires	208 \$	89 \$	(121) \$	380 \$	(61) \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers (en dollars américains)	49 \$	56 \$	57 \$	200 \$	193 \$
Gestion d’actifs (en dollars américains)	26	10	13	14	24
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	(7)	(3)	(2)	(9)	—
Activités d’assurance et de rentes réassurées (en dollars américains)	—	—	—	—	47
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	68 \$	63 \$	68 \$	205 \$	264 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽²⁾	2 \$	29 \$	19 \$	31 \$	18 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽²⁾	(1)	(1)	—	(15)	—
Profit net (perte nette) à la cession d’entreprises ⁽²⁾	—	—	—	—	(148)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual (en dollars américains) ⁽²⁾⁽³⁾	(36)	(24)	—	(60)	—
Réévaluation d’un actif d’impôt différé ⁽²⁾⁽⁴⁾	151	—	(151)	151	(151)
Coûts de restructuration et d’intégration ⁽²⁾⁽⁴⁾	(25)	—	(28)	(25)	(28)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires	159 \$	67 \$	(92) \$	287 \$	(45) \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ L’unité Exploitation générale américaine tient compte des coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

⁽⁴⁾ Pour l’exercice clos le 31 décembre 2020, la réévaluation d’un actif d’impôt différé de 196 M\$ (151 M\$ US) et les coûts de restructuration de 29 M\$ (22 M\$ US) ont été inclus dans les résultats de l’exploitation générale américaine. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2019, un montant de 199 M\$ (151 M\$ US) et les coûts de restructuration de 36 M\$ (28 M\$ US) ont été inclus dans les résultats de l’exploitation générale américaine.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – La Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (la loi CARES) a été adoptée le 27 mars 2020. En vertu de la loi CARES, le gouvernement fédéral des États-Unis a autorisé des mesures générales de soutien économique pour les particuliers et les entreprises, notamment des modifications aux règles de distribution et d'emprunt sur les régimes de retraite des employeurs et les comptes de retraite individuels, mesures qui sont similaires à celles offertes dans les lois antérieures sur le secours aux sinistrés. La compagnie a mis en œuvre les modifications aux règles de distribution et d'emprunt. Par la suite, l'Internal Revenue Service (IRS) et le U.S. Department of Labor (DOL) ont publié des interprétations sur la loi CARES, et la compagnie a révisé ses processus et procédures en matière de distribution et d'emprunt en conséquence. Aux termes de la loi CARES, les distributions étaient permises jusqu'au 31 décembre 2020, tandis que les emprunts étaient permis jusqu'au 22 septembre 2020. La loi CARES n'a pas empêché la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance.
- En 2020, Putnam avait essentiellement achevé les activités qu'elle avait entreprises pour restructurer ses ressources afin de se placer en meilleure position pour saisir les occasions présentes et à venir, lesquelles se sont traduites par des économies annuelles d'environ 28 M\$ US avant impôt au titre des charges d'exploitation. Ces mesures, qui portaient notamment sur la modernisation de la technologie, sur la consolidation des produits, sur la réduction des effectifs et sur la restructuration des installations, ont engendré des charges de restructuration qui ont réduit le bénéfice net de 36 M\$ (28 M\$ US) en 2019. Ces charges ont été comptabilisées dans les résultats de l'exploitation générale américaine.
- Au cours du quatrième trimestre de 2020, la direction a réévalué l'actif d'impôt différé comptabilisé relativement à l'unité Gestion d'actifs, compte tenu des acquisitions par Empower Retirement de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual. Les acquisitions devaient accroître le bénéfice consolidé du groupe imposable aux États-Unis et, par conséquent, la capacité d'utiliser l'actif d'impôt différé qui a été précédemment décomptabilisé. Par conséquent, le bénéfice net comprend une économie au titre de l'actif d'impôt différé de 196 M\$ (151 M\$ US) dont tiennent compte les résultats de l'exploitation générale américaine. La décomptabilisation de l'actif d'impôt différé a été présentée initialement dans les résultats de l'exploitation générale américaine au quatrième trimestre de 2019. Les acquisitions d'Empower Retirement auront également une incidence sur la répartition de l'impôt étatique entre Empower Retirement et Putnam à compter de 2021, mais elles n'entraîneront aucune variation nette du total de l'impôt étatique du secteur Exploitation américaine.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – Au cours du quatrième trimestre de 2020, la totalité des activités et des fonctions de technologie d'Empower Retirement ont été maintenues, tandis que les perturbations des marchés causées par la pandémie de COVID-19 s'estompaient. Tout au long du trimestre, les employés de la compagnie ont pu effectuer presque toutes leurs tâches à la maison, y compris les employés des entreprises associées en Amérique du Nord et en Inde. Les volumes d'appels et le trafic Web sont retournés à des niveaux normaux. Dans l'ensemble, les gens qui investissent en vue de la retraite n'ont pas procédé à des ventes réactionnelles, et la majorité des participants des régimes d'Empower Retirement n'ont apporté aucun changement à leurs placements. La compagnie a continué de constater un intérêt accru pour les offres de services-conseils et de produits de bien-être financier.

Empower Retirement et d'autres intervenants du secteur des régimes de retraite ont plaidé, avec succès, en faveur d'un allègement auprès des organismes de réglementation fédéraux afin d'aider les particuliers qui en ont besoin à accéder à leur épargne-retraite en cas de précarité financière. Après l'adoption de la loi CARES, Empower Retirement a mis en œuvre de nouveaux processus et a renoncé aux honoraires liés à tous les nouveaux emprunts et retraits pour difficultés exceptionnelles sur les régimes de retraite afin de répondre à ces besoins. Empower Retirement n'a facturé aucune commission de montage en ce qui a trait aux nouveaux régimes et a suspendu les honoraires liés à tous les retraits pour difficultés exceptionnelles. Ces modifications s'appliquaient à tous les régimes de retraite en milieu de travail admissibles aux fins fiscales qui sont gérés par Empower Retirement et dont les modalités permettent ce type de distribution, et elles comportent de nouvelles dispositions autorisées aux termes de la loi CARES. À compter du troisième trimestre de 2020, Empower Retirement a rétabli les honoraires liés à certains nouveaux emprunts et retraits pour difficultés exceptionnelles sur les régimes de retraite.

- Le 17 août 2020, Empower Retirement a conclu l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement a acquis la totalité des capitaux propres de Personal Capital pour une contrepartie nette de 813 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée de 20 M\$ US, qui représente la meilleure estimation de la direction et pourrait augmenter jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. La contrepartie initiale a été financée au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Les résultats du cumul depuis le début de l'exercice 2020 des Services financiers tiennent compte des résultats de Personal Capital à compter de la date d'acquisition, soit le 17 août 2020.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration de 57 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 3 M\$ US a été engagée jusqu'à maintenant (2 M\$ US après impôt) en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital, qui devrait s'étendre jusqu'au premier trimestre de 2022. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la compagnie a engagé des coûts de transaction de 22 M\$ US avant impôt (20 M\$ US après impôt) liés à l'acquisition de Personal Capital, qui sont inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

Se reporter à la rubrique Transactions entre parties liées du présent document pour de l'information additionnelle à l'égard de l'acquisition.

- Le 31 décembre 2020, Empower Retirement a acquis les activités de services de retraite de MassMutual, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis. Parallèlement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, Empower Retirement offre des services de tenue de dossiers pour le régime à cotisations définies de MassMutual. La compagnie a payé une commission de réassurance de 2,3 G\$ US, déduction faite des ajustements au fonds de roulement, à MassMutual et a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, de la dette à court terme et de titres d'emprunt à long terme de 1,5 G\$ US émis le 17 septembre 2020.

Cette transaction accroît le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées. De plus, Empower Retirement et MassMutual ont l'intention de conclure un partenariat stratégique, qui offrira aux clients d'Empower Retirement et de Personal Capital les produits d'assurance numériques offerts par Haven Life Insurance Agency, LLC ainsi que les produits de revenu viager et d'assurance facultative de MassMutual.

Empower Retirement prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. En 2022, les synergies relatives aux produits devraient se chiffrer à 30 M\$ US avant impôt et elles devraient s'accroître encore après 2022.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration de 125 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 29 M\$ US avant impôt (23 M\$ US après impôt) a été comptabilisée au cours du quatrième trimestre de 2020. Empower Retirement a engagé des coûts de transaction de 46 M\$ US avant impôt (36 M\$ US après impôt) au quatrième trimestre de 2020 (51 M\$ US avant impôt et 40 M\$ US après impôt pour l'exercice clos le 31 décembre 2020) liés à la transaction avec MassMutual. Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte de ces coûts. L'intégration devrait être achevée dans les 18 mois suivant la clôture.

- Le 27 novembre 2020, Empower Retirement a acquis les activités de retraite de Fifth Third Bank. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers d'Empower Retirement.
- Après le quatrième trimestre de 2020, soit le 6 janvier 2021, Empower Retirement a annoncé son intention d'acquérir les activités de retraite de Truist Bank. La transaction, dont la clôture est attendue au premier trimestre de 2021, ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers d'Empower Retirement.
- Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement s'établissait à 11,9 millions au 31 décembre 2020, y compris 2,5 millions de comptes de participants dans le cadre de la transaction avec MassMutual, en hausse par rapport à 9,4 millions au 31 décembre 2019.
- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 958 G\$ US au 31 décembre 2020, une hausse comparativement à 673 G\$ US au 31 décembre 2019 qui s'explique principalement par les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi que par l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers. L'actif administré lié à MassMutual s'élevait à 190 G\$ US et l'actif géré de Personal Capital s'établissait à 16 G\$ US au 31 décembre 2020.
- En 2020, la compagnie s'est vu attribuer les prix et classements suivants :
 - En juillet 2020, Empower Retirement a été nommée leader en matière de retraite pour l'année 2020 lors de la remise des Mutual Fund Industry Awards, organisée chaque année par Pageant Media. Le prix du leader en matière de retraite est décerné chaque année à une société qui a eu une incidence notable sur la croissance des actifs de retraite grâce à ses solutions de retraite uniques, ses campagnes de marketing et son apport important au secteur des régimes de retraite en général.
 - En octobre 2020, PLANADVISER a attribué à Empower Retirement, pour la neuvième année consécutive, le prix du meilleur rapport qualité/prix au pays pour une entreprise offrant des services de tenue de dossiers.
 - Dans le sondage annuel sur la tenue de dossiers mené par PlanSponsor, Empower Retirement s'est classée au deuxième rang à l'échelle nationale pour le total de l'actif des régimes 401(k), avec un montant de 493,6 G\$ au 15 juillet 2020. Dans le même sondage, Empower s'est classée au troisième rang pour le total de l'actif des régimes 457, avec un montant de 76,1 G\$.
 - En septembre 2020, Empower Retirement a reçu des médailles d'or de Financial Advisor IQ dans six catégories, y compris pour le meilleur service à la clientèle et le meilleur prix.
 - En septembre 2020, Investment News a choisi Empower Retirement comme finaliste pour ses prix d'excellence en matière de diversité et d'inclusion pour 2020.
 - En juillet 2020, Empower Retirement a reçu le prix du meilleur lieu de travail pour l'inclusion des personnes handicapées, attribué au moyen de l'indice de traitement équitable des personnes handicapées, outil parrainé par l'American Association of People with Disabilities.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	3 505 \$	5 665 \$	3 150 \$	16 979 \$	11 783 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	10 596	9 621	15 798	61 020	105 380
Honoraires et autres produits	428	395	376	1 567	1 428
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	64 \$	75 \$	75 \$	268 \$	255 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽⁴⁾	3	38	25	41	23
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽⁴⁾	(1)	(1)	—	(19)	—
Coûts d'intégration ⁽⁴⁾	(4)	—	—	(4)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁵⁾	62 \$	112 \$	100 \$	286 \$	278 \$
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	2 696 \$	4 260 \$	2 386 \$	12 701 \$	8 877 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	8 151	7 234	11 968	45 641	79 353
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	329	297	285	1 171	1 076
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾	49 \$	56 \$	57 \$	200 \$	193 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽⁴⁾	2	29	19	31	18
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽⁴⁾	(1)	(1)	—	(15)	—
Coûts d'intégration (en dollars américains) ⁽⁴⁾	(3)	—	—	(3)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽⁵⁾	47 \$	84 \$	76 \$	213 \$	211 \$

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

⁽²⁾ Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts comprenaient des montants de 46 M\$ US et de 148 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (54 M\$ US et 166 M\$ US pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019, respectivement, et 31 M\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020).

⁽³⁾ Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions comprennent des sommes de 0,2 G\$ US et de 1,3 G\$ US, respectivement, associées aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,3 G\$ US et 1,1 G\$ US pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019, respectivement, et 0,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020).

⁽⁴⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁵⁾ Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net comprenait des montants de 3 M\$ US et de 15 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (perte nette de 19 M\$ US et bénéfice net de 6 M\$ US pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019, respectivement, et 3 M\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020).

Primes et dépôts

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,7 G\$ US, principalement en raison de la hausse des primes de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 3,8 G\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 12,7 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des primes et dépôts transférés à partir de l'actif administré et de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,6 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des dépôts transférés à partir de l'actif administré et des participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 3,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,2 G\$ US, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement dans les régimes de toutes tailles, contrebalancée partiellement par les souscriptions liées à Personal Capital.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont diminué de 33,7 G\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 45,6 G\$ US. Les souscriptions pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte environ 200 000 participants. Compte non tenu de l'incidence de cette souscription, les importantes souscriptions de régime d'Empower Retirement et les souscriptions liées à Personal Capital ont augmenté, partiellement contrebalancées par la diminution des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des petites et moyennes affaires. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,9 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions liées à Personal Capital et des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des petites affaires, contrebalancée partiellement par une baisse des régimes d'Empower Retirement sur les marchés des moyennes affaires.

Empower Retirement – actif administré (en dollars américains)

	31 décembre	
	2020	2019
Fonds général – options fixes	36 590 \$	13 532 \$
Fonds distincts – options variables	87 578	19 504
Fonds communs de placement exclusifs ⁽¹⁾	50 232	30 949
Options de placement de détail non affiliées et services administratifs seulement	783 456	609 316
	957 856 \$	673 301 \$

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2020, les fonds communs de placement exclusifs comprenaient un montant de 16,8 G\$ US de fonds gérés par Putnam (13,7 G\$ US au 31 décembre 2019).

La valeur des comptes d'Empower Retirement au 31 décembre 2020 a augmenté de 284,6 G\$ US par rapport au 31 décembre 2019, surtout en raison des acquisitions des activités de services de retraite de MassMutual et de Personal Capital, qui ont ajouté un actif administré de 190,1 G\$ US et de 16,3 G\$ US, respectivement. L'augmentation est aussi attribuable à l'incidence favorable des marchés boursiers.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 44 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 329 M\$ US, principalement en raison des honoraires liés à Personal Capital de 28 M\$ US et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Les honoraires et autres produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont augmenté de 95 M\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 1 171 M\$ US, principalement en raison des honoraires liés à Personal Capital de 41 M\$ US, de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 32 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 49 M\$ US, soit une diminution de 8 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par la perte nette liée à Personal Capital de 7 M\$ US et par une diminution de l'apport des placements, facteurs partiellement contrebalancés par la croissance nette des activités.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 7 M\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 200 M\$ US. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements et par la croissance nette des activités, contrebalancées en partie par la perte nette liée à Personal Capital de 12 M\$ US et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice fondamental pour le quatrième trimestre de 2020 a diminué de 7 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation et d'une augmentation de la perte nette liée à Personal Capital, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de l'apport des placements et la croissance nette des activités.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 29 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 47 M\$ US. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental ainsi qu'aux coûts d'intégration. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2019 tenaient compte de l'incidence positive de la liquidation partielle d'un régime de retraite d'employés.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 2 M\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 213 M\$ US. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancés en partie par la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie et par les coûts d'intégration. Les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2019 tenaient compte de l'incidence positive de la liquidation partielle d'un régime de retraite d'employés.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 37 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, ainsi que des coûts d'intégration.

PERSPECTIVES – SERVICES FINANCIERS

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

En tant que deuxième fournisseur de services de tenue de dossiers en importance aux États-Unis, Empower Retirement est positionnée pour bénéficier d'importantes occasions de croissance grâce à son expertise et à sa diversification en ce qui a trait à l'ensemble des types de régimes, des tailles d'entreprises et des secteurs du marché. L'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual consolide la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis et permet à Empower Retirement de trôner au sommet du marché des activités principales. L'unité d'exploitation Services financiers étudie continuellement les occasions de structurer les produits et de mettre au point des stratégies pour stimuler la croissance de l'actif géré.

L'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers, permet de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier ordre d'Empower Retirement ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée à croissance rapide de Personal Capital.

Empower Retirement prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. En outre, l'acquisition de MassMutual accroît le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées.

En 2021, Empower Retirement continuera d'employer diverses stratégies pour favoriser la croissance des souscriptions. Elle fera notamment une promotion énergique de la marque, en plus d'investir dans la différenciation du produit et d'offrir le meilleur modèle de service de sa catégorie. En 2020, diverses améliorations ont été apportées à ce modèle de service; par exemple, les outils à l'intention des clients ont été standardisés et perfectionnés, la gestion des relations avec les conseillers et l'orientation client ont été optimisées, et de meilleures pratiques ont été adoptées à l'égard des communications adressées aux participants. Des investissements seront effectués en 2021 afin d'intégrer les activités susmentionnées, et d'autres investissements seront effectués afin d'améliorer l'expérience des clients sur le Web, y compris en ajoutant des fonctions novatrices et des produits qui facilitent l'accès au service. Ces initiatives devraient se traduire par une rétention accrue des clients et donner finalement lieu à une hausse de l'épargne-retraite des participants.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – Pour ce qui est de Putnam et du secteur de la gestion d'actifs dans son ensemble au cours du premier trimestre de 2020, les souscriptions brutes ont diminué et les rachats ont augmenté, en raison des craintes à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur divers facteurs économiques, notamment le bénéfice des sociétés. En ce qui a trait à la gestion de placements, les travaux menés par Putnam sur les profils de risques et la constitution de portefeuilles se sont traduits par un rendement relatif solide pour l'ensemble des catégories d'actifs. Au début du deuxième trimestre de 2020, les rachats ont ralenti pour faire place à des entrées nettes positives, ce qui a bien positionné la compagnie en vue du redressement des marchés qui a eu lieu durant le reste de 2020.
- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 191,6 G\$ US au 31 décembre 2020, en hausse de 9,8 G\$ US par rapport à l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 173,8 G\$ US, en hausse de 0,6 G\$ US par rapport à l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions de fonds communs de placement ont augmenté de 2,0 G\$ US par rapport à l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 décembre 2020, environ 76 % et 91 % des actifs des fonds de Putnam affichaient un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur une période de trois ans et sur une période de cinq ans, respectivement. De plus, 36 % et 41 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 26 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Pour la 31^e année consécutive, DALBAR Inc. a reconnu la qualité du service de Putnam en matière de fonds communs de placement. Putnam a d'ailleurs remporté 29 fois le DALBAR Mutual Fund Service Award au cours de ces années. De plus, Putnam a été l'unique récipiendaire du prix Total Client Experience décerné par DALBAR pour la qualité globale du service à la clientèle en matière de fonds communs de placement pour les dix dernières années.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Souscriptions ⁽¹⁾	16 843 \$	18 366 \$	15 983 \$	75 864 \$	57 299 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	203 \$	206 \$	206 \$	801 \$	813 \$
Honoraires liés au rendement	32	2	2	30	(10)
Frais administratifs	36	37	37	148	149
Commissions et frais de placement	55	56	58	223	230
Honoraires	326 \$	301 \$	303 \$	1 202 \$	1 182 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	49 \$	25 \$	28 \$	68 \$	78 \$
Déduire : charges financières et autres ⁽¹⁾	(14)	(12)	(10)	(50)	(45)
Bénéfice net (perte nette) ⁽²⁾	35 \$	13 \$	18 \$	18 \$	33 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	12 957 \$	13 809 \$	12 108 \$	56 541 \$	43 185 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	157 \$	155 \$	155 \$	599 \$	611 \$
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	25	1	2	23	(6)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	28	28	111	112
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	42	42	44	166	173
Honoraires (en dollars américains)	252 \$	226 \$	229 \$	899 \$	890 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	37 \$	19 \$	21 \$	51 \$	59 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) ⁽¹⁾	(11)	(9)	(8)	(37)	(35)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) ⁽²⁾	26 \$	10 \$	13 \$	14 \$	24 \$
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾	20,6 %	11,9 %	7,2 %	8,6 %	8,1 %
Actif géré moyen (en dollars américains) ⁽¹⁾	185 425 \$	176 726 \$	178 023 \$	173 752 \$	173 159 \$

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

⁽²⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,0 G\$ US, essentiellement en raison d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 2,3 G\$ US, contrebalancée par une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de 1,4 G\$ US.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 13,4 G\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 56,5 G\$ US, essentiellement en raison d'une augmentation de 2,0 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une augmentation de 11,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,9 G\$ US par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une diminution de 0,5 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une diminution de 0,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Honoraires

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

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires ont augmenté de 23 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 252 M\$ US, principalement en raison de la hausse des honoraires liés au rendement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires ont augmenté de 9 M\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 899 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des honoraires liés au rendement tirés, contrebalancée en partie par la baisse des frais de gestion de placements ainsi que des commissions et frais de placement.

Les honoraires pour le quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 26 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la hausse des honoraires liés au rendement.

Bénéfice net des activités principales et bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est établi à 37 M\$ US, soit une augmentation de 16 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des honoraires liés au rendement et des produits nets tirés des placements. Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 26 M\$ US, comparativement à 13 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le quatrième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 11 M\$ US, principalement en raison de l'affectation des charges des sociétés liées.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 51 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 59 M\$ US pour l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales a diminué de 8 M\$ US, ce qui s'explique principalement par la hausse des charges liées aux souscriptions et à la rémunération, contrebalancée en partie par la hausse des honoraires liés au rendement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, a été de 14 M\$ US, comparativement à 24 M\$ US pour l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 se sont établies à 37 M\$ US, en hausse de 2 M\$ US par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de l'affectation des charges des sociétés liées, contrebalancées par la baisse des coûts de financement.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 37 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 19 M\$ US pour le trimestre précédent, une augmentation de 18 M\$ US qui s'explique principalement par la hausse des honoraires liés au rendement et des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la hausse des charges liées aux souscriptions et à la rémunération. Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 26 M\$ US, comparativement à 10 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le quatrième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'affectation des charges des sociétés liées et de la hausse de l'impôt.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actif au début	179 018 \$	168 526 \$	174 191 \$	181 724 \$	160 200 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 389	6 897	7 798	29 509	27 474
Rachats – fonds communs de placement	(7 155)	(6 210)	(6 316)	(33 492)	(25 031)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(766)	687	1 482	(3 983)	2 443
Souscriptions – marchés institutionnels	6 568	6 912	4 310	27 032	15 711
Rachats – marchés institutionnels	(6 791)	(5 542)	(5 587)	(29 735)	(22 081)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(223)	1 370	(1 277)	(2 703)	(6 370)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(989)	2 057	205	(6 686)	(3 927)
Incidence du rendement du marché	13 525	8 435	7 328	16 516	25 451
Actif à la fin	191 554 \$	179 018 \$	181 724 \$	191 554 \$	181 724 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	90 164	86 808	86 824	85 687	83 096
Actifs institutionnels	95 261	89 918	91 199	88 065	90 063
Total de l'actif géré moyen	185 425 \$	176 726 \$	178 023 \$	173 752 \$	173 159 \$

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 7,4 G\$ US, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 185,4 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence des marchés et du cumul des entrées d'actifs. Pour le quatrième trimestre de 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,0 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 0,2 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 0,8 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 0,2 G\$ US.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 0,6 G\$ US par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173,8 G\$ US, essentiellement en raison du cumul des entrées d'actifs des fonds communs de placement, facteur contrebalancé en partie par le cumul des sorties d'actifs des fonds institutionnels. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 6,7 G\$ US comparativement à 3,9 G\$ US pour l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 4,0 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,7 G\$ US. En ce qui concerne les marchés institutionnels, le responsable de la gestion quantitative axée sur l'évaluation de Putnam a enregistré des sorties pendant plusieurs trimestres. Bien que le rendement dans cette catégorie ait été semblable à celui des sociétés concurrentes, ce style d'investissement a entraîné des sorties dans tout le secteur. Au cours de ces mêmes périodes, les mandats institutionnels actifs de Putnam ont enregistré des flux positifs.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 8,7 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés.

PERSPECTIVES – GESTION D’ACTIFS

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l’égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l’égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Putnam reste déterminée à générer un excellent rendement à long terme ajusté en fonction des risques en matière de placements dans diverses catégories d’actifs pour ses clients et investisseurs du marché institutionnel et des marchés des fonds communs de placement et des produits de retraite.

En 2021, Putnam continuera de concentrer ses efforts sur la croissance et l’accroissement de la part de marché grâce à de nouvelles souscriptions et à la rétention d’actifs dans tous les marchés sur lesquels elle offre ses services, soit le marché institutionnel mondial, du détail américain et des régimes de placement seulement à cotisations définies, ainsi que par l’intermédiaire de PanAgora (responsable de la gestion quantitative des placements institutionnels de Putnam), tout en préservant sa réputation bien établie dans le secteur en matière d’excellence du service.

L’innovation restera un important outil de différenciation en 2021. Putnam continuera de développer et de peaufiner son offre de produits et de services ainsi que ses fonctions opérationnelles, tout en affermissant sa propre image de marque ainsi que celle de ses activités et de ses produits grâce à différents éléments. Putnam continue d’intégrer de plus en plus les technologies numériques dans l’ensemble de ses activités pour favoriser une meilleure efficacité et faire naître des occasions d’affaires.

En 2021, Putnam continuera de concentrer ses efforts sur la croissance des produits et des actifs, tout en assurant une gestion responsable des charges à l’échelle de l’entreprise, alors qu’elle cherche à s’établir davantage en tant que société de services de gestion d’actifs rentable et évolutive.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

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

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net s’est chiffré à 86 M\$ US, comparativement à une perte nette de 181 M\$ US pour la période correspondante de 2019. Le bénéfice net a augmenté de 267 M\$ US, principalement en raison d’une réévaluation d’un actif d’impôt différé de 151 M\$ US qui a été décomptabilisé au quatrième trimestre de 2019, partiellement contrebalancée par des coûts de transaction de 36 M\$ US et des coûts de restructuration de 22 M\$ US liés aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2019 comprennent des coûts de restructuration de 28 M\$ US liés à l’unité Gestion d’actifs.

Pour l’exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 239 M\$ US par rapport à l’exercice 2019, pour se chiffrer à 60 M\$ US. L’augmentation s’explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net s’est chiffré à 86 M\$ US, comparativement à une perte nette de 27 M\$ US pour le trimestre précédent. Le bénéfice net a augmenté de 113 M\$ US, principalement en raison d’une réévaluation d’un actif d’impôt différé décomptabilisé précédemment, partiellement contrebalancée par les coûts de transaction et de restructuration liés aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

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

PROFIL

ROYAUME-UNI

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers en sécurité financière et des conseillers en avantages du personnel indépendants au Royaume-Uni et à l'île de Man.

IRLANDE

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

ALLEMAGNE

En Allemagne, l'exploitation se concentre sur les produits collectifs et individuels de retraite et les produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

La compagnie continue d'accroître sa présence dans ses unités d'exploitation en misant sur la commercialisation de produits et de services novateurs, sur la qualité de son offre de services et sur l'amélioration de ses capacités de distribution et de ses relations avec les intermédiaires.

APERÇU DU MARCHÉ

PRODUITS ET SERVICES

EXPLOITATION EUROPÉENNE

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION
<p>Royaume-Uni</p> <ul style="list-style-type: none"> Part de marché de l'assurance vie collective de 24 %⁽¹⁾ Part de marché de la protection du revenu collective de 17 %⁽¹⁾ Part de marché des rentes immédiates de 12 % (conseillers seulement)⁽²⁾ Une des principales compagnies internationales d'assurance vie qui vendent sur le marché au Royaume-Uni, avec une part de marché de plus de 30 %⁽³⁾ Parmi les cinq premiers fournisseurs en importance sur le marché des obligations à prime unique en unités de compte sur l'île de Grande-Bretagne, avec une part de marché de 13 % (conseillers seulement)⁽³⁾ Un concurrent primé sur le marché des prêts hypothécaires rechargeables, avec une part de marché de 11 %⁽⁶⁾ <p>Irlande</p> <ul style="list-style-type: none"> Part de marché de l'assurance vie de 43 %⁽⁴⁾ Part de marché de l'assurance vie et des services de retraite pour les particuliers de 27 %⁽⁴⁾ Part de marché des régimes de retraite et d'assurance collectifs et des produits de rentes de sociétés de 59 %⁽⁴⁾ ILIM est un des principaux gestionnaires de fonds institutionnels en Irlande, avec un actif géré de 87 G€⁽⁵⁾ Troisième compagnie d'assurance maladie en importance, par l'entremise d'Irish Life Health⁽¹⁾ <p>Allemagne</p> <ul style="list-style-type: none"> Détient une part de 3 % du marché des courtiers⁽³⁾ 	<p>Royaume-Uni</p> <ul style="list-style-type: none"> Produits de rentes immédiates individuelles et collectives Rentes à échéance fixe Produits de placement et d'épargne individuels (produits de retrait des comptes de retraite et produits de retraite, obligations de l'île de Grande-Bretagne et internationales et fonds communs de placement) Produits individuels et collectifs d'assurance vie Produits collectifs de protection du revenu (invalidité) Produits individuels et collectifs d'assurance contre les maladies graves Prêts hypothécaires rechargeables <p>Irlande</p> <ul style="list-style-type: none"> Produits d'assurance et de retraite individuels et collectifs Produits de rentes immédiates individuelles et collectives Assurance maladie Services de gestion du patrimoine Produits de placement et d'épargne individuels Gestion de placements pour des clients institutionnels <p>Allemagne</p> <ul style="list-style-type: none"> Produits de retraite Protection du revenu (invalidité) Assurance contre les maladies graves Rentes variables (produits assortis d'une garantie de retrait minimum) Assurance vie individuelle 	<p>Royaume-Uni</p> <ul style="list-style-type: none"> Conseillers en sécurité financière Banques privées Conseillers en avantages du personnel <p>Irlande</p> <ul style="list-style-type: none"> Courtiers indépendants Conseillers en retraite et en placements Agents de ventes directes Distribution par l'entremise de banques à titre d'agents liés (diverses banques en Irlande) <p>Allemagne</p> <ul style="list-style-type: none"> Courtiers indépendants Agents liés à plusieurs sociétés

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2019.

⁽²⁾ La part de marché se fonde sur les données pour le deuxième trimestre de 2020 obtenues auprès des conseillers en sécurité financière, des conseillers *restricted whole of market* et des distributeurs n'ayant pas recours aux conseillers.

⁽³⁾ La part de marché montre une position pour le cumul depuis le début de l'exercice basée sur les souscriptions pour le cumul depuis le début de l'exercice au 30 septembre 2020.

⁽⁴⁾ Au 30 juin 2020.

⁽⁵⁾ Au 31 décembre 2020.

⁽⁶⁾ Statistiques du marché du Equity Release Council pour la période allant du premier trimestre de 2020 au troisième trimestre de 2020.

CONCURRENCE

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, la compagnie possède de solides parts de marché en ce qui a trait aux produits de rentes immédiates, aux produits de gestion du patrimoine et aux produits d'assurance collective, dont elle est un chef de file du marché. En additionnant les souscriptions de produits de gestion du patrimoine sur l'île de Grande-Bretagne et à l'échelle internationale, la Canada Vie compte parmi les grands fournisseurs sur le marché des placements en obligations à prime unique au Royaume-Uni.

Au cours des dernières années, la compagnie a bénéficié d'une augmentation de la part des clients cherchant le meilleur prix sur le marché libre. Cette situation a fait croître la part des clients qui ont souscrit des rentes par l'entremise de conseillers en sécurité financière, qui constituent le principal canal de distribution de la compagnie. La compagnie continue d'offrir des produits de rentes standards et améliorés de même que des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite fondés sur des placements et adressés aux clients qui désirent profiter de la plus grande souplesse en matière de retraite introduite au cours des dernières années. La compagnie s'attend encore à une croissance dans le marché des produits de retraite offerts aux particuliers, et elle est en bonne posture pour poursuivre sa propre croissance dans ce marché, grâce à son expertise en matière de prêts hypothécaires rechargeables, lesquels représentent une part importante du marché des produits de retraite et un secteur de croissance. La compagnie offre également des produits de rentes collectives destinés aux fiduciaires de régimes à prestations définies désireux d'assurer les rentes de retraite dont le versement est en cours. Il s'agit d'un vaste marché et la demande des fiduciaires demeure élevée. La taille du marché devrait augmenter alors que la capitalisation des régimes de retraite s'améliore et que les fiduciaires cherchent à réduire les risques. Forte de son expertise et de son expérience à l'égard des produits de longévité et de placement, la compagnie est bien positionnée pour poursuivre la croissance des nouvelles affaires en matière de rentes collectives.

Dans le cadre de ses activités internationales de gestion du patrimoine, la compagnie a poursuivi ses efforts pour accroître les souscriptions dans le marché de détail et pour maintenir sa présence marquée dans le secteur institutionnel du marché. La planification successorale future constitue toujours un secteur clé pour les conseillers au Royaume-Uni, et Canada Life International figure toujours parmi les meilleures sociétés dans ce secteur du marché.

Irlande

La compagnie est toujours la plus importante compagnie d'assurance vie en Irlande, avec une part de marché de 43 % au 30 juin 2020. Irish Life suit une stratégie de distribution multicanaux dont l'objectif est de doter la compagnie d'un important réseau de distribution par courtiers, du plus grand bassin d'agents de ventes directes et du plus important réseau de distribution par Bancassurance (relations avec cinq banques).

Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'un des plus importants gestionnaires de fonds institutionnels en Irlande, et son actif géré s'établissait à environ 87 G€ au 31 décembre 2020, ce qui comprend les fonds gérés au nom d'autres sociétés membres du groupe de Lifeco. À titre de chef de file du marché national, ILIM a continué d'élargir ses capacités et ses solutions en matière d'investissement responsable en obtenant de multiples prix et notations tant sur les marchés publics que pour ses fonds immobiliers. Elle a également continué d'améliorer ses services de gestion des actifs et des passifs, de placements guidés par le passif et de rentes collectives offerts aux régimes de retraite à prestations définies d'envergure.

Setanta Asset Management, une filiale de la compagnie, gère les actifs d'un certain nombre de clients institutionnels, tant des institutions tierces que des sociétés membres du groupe de sociétés de Lifeco, et son actif géré s'établissait à environ 12 G€ au 31 décembre 2020.

La compagnie exerce ses activités d'assurance maladie en Irlande sous la marque Irish Life Health, où elle figure parmi les trois plus importantes sociétés du secteur.

La compagnie détient également un certain nombre d'entreprises de services-conseils en avantages du personnel et en gestion du patrimoine en Irlande.

Allemagne

La compagnie s'est taillé une place de choix parmi les fournisseurs de produits d'assurance sur le marché indépendant intermédiaire allemand. La compagnie figure parmi les six principaux fournisseurs de ce marché, grâce à des améliorations continues en matière de produits, de technologie et de services. La faiblesse des taux d'intérêt associée aux produits d'assurance allemands traditionnels a posé des difficultés, menant à une concurrence accrue pour les produits de garantie hybrides simplifiés de la Canada Vie.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	7 896 \$	6 114 \$	7 925 \$	32 621 \$	35 351 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	6 874	5 313	6 566	28 996	31 976
Honoraires et autres produits	351	342	377	1 366	1 539
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	195 \$	182 \$	317 \$	688 \$	796 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	78	22	19	188	283
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(20)	18	(9)	(57)	(83)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽²⁾	—	94	8	94	8
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	253 \$	316 \$	335 \$	913 \$	1 004 \$
Total de l'actif	189 351 \$	180 091 \$	174 121 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	59 381	58 056	56 261		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	248 732	238 147	230 382		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	10 871	10 420	48 738		
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽³⁾	259 603 \$	248 567 \$	279 120 \$		

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Au 31 décembre 2020, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,3 G\$ au 30 septembre 2020 et 8,4 G\$ au 31 décembre 2019).

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Royaume-Uni	96 \$	78 \$	233 \$	334 \$	503 \$
Irlande	62	70	52	212	166
Allemagne	41	37	34	155	136
Exploitation générale européenne	(4)	(3)	(2)	(13)	(9)
Bénéfice fondamental⁽¹⁾	195 \$	182 \$	317 \$	688 \$	796 \$
Royaume-Uni	156 \$	67 \$	206 \$	423 \$	566 \$
Irlande	54	196	88	335	279
Allemagne	47	56	35	168	160
Exploitation générale européenne	(4)	(3)	6	(13)	(1)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	253 \$	316 \$	335 \$	913 \$	1 004 \$

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

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – Les entreprises de l’exploitation européenne au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne ont priorisé le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant des produits de rentes, des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aident à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés.

Le 8 octobre 2020, Canada Life U.K. a rouvert son fonds immobilier après une période d’incertitude relative à l’évaluation dans le secteur immobilier causée par la COVID-19. La période de suspension a été mise en vigueur en mars après que des évaluateurs indépendants aient indiqué qu’il n’était pas possible de fournir des évaluations fiables et exactes. Le 20 octobre 2020, Irish Life a retiré les périodes de report de tous ses petits fonds immobiliers en Europe et au Royaume-Uni. La période de report pour les rachats et les transferts liés au fonds immobilier de retraite d’Irish Life fait l’objet d’un examen à la suite du retrait des clauses liées à l’incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais. La période de report demeure en vigueur pour les fonds de petite taille axés sur des clients précis. Des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant, demeurent en place pour ces fonds.

- Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l’Union européenne (UE) et se trouvait dans une période transitoire qui a pris fin le 31 décembre 2020. En décembre 2020, un accord commercial général a été conclu entre l’UE et le Royaume-Uni, lequel est maintenant en vigueur.
- Le 4 août 2020, Irish Life a conclu la vente précédemment annoncée d’Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale entièrement détenue dont l’activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l’intention des compagnies d’assurance vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. Le profit net découlant de la transaction s’est établi à 94 M\$ après impôt.
- Au 31 décembre 2020, la compagnie a pratiquement terminé le programme de restructuration de Canada Life U.K. et les réductions réalisées jusqu’à maintenant se chiffraient à 18 M£, comparativement à des réductions ciblées de 20 M£ avant impôt. Les réductions des charges ont découlé de diverses mesures, comme l’amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l’effectif.

- En 2020, la compagnie a conclu un certain nombre d'acquisitions énumérées ci-dessous. Bien que les acquisitions prises individuellement ne soient pas significatives pour les résultats financiers de la compagnie, elles placent l'exploitation européenne en bonne position pour la croissance.
 - Le 3 février 2020, Irish Life, par l'intermédiaire de sa filiale Invesco Limited, a conclu l'acquisition d'Acumen & Trust DAC, une société de services-conseils financiers irlandaise qui lui permettra d'accroître sa présence dans les secteurs des services-conseils en avantages du personnel et des conseils financiers individuels.
 - Le 2 mars 2020, Irish Life a acquis Conexim Advisors Limited (Conexim), qui lui donne accès, au moyen d'une plateforme indépendante, à des fonds, des actions, des obligations et des fonds négociés en bourse de tous les principaux marchés. Conexim fournit ses services par l'intermédiaire de conseillers en sécurité financière qui offrent des services-conseils financiers et des services de placement à des particuliers et à des entreprises.
 - Le 1^{er} mai 2020, Irish Life a conclu l'acquisition d'APT Workplace Pensions Limited, une société spécialisée dans les services-conseils en matière de régimes de retraite d'entreprises aux multinationales et aux sociétés autochtones, et d'APT Wealth Management Limited, une société qui fournit des services de gestion privée du patrimoine aux particuliers.
 - Le 1^{er} juillet 2020, Irish Life a conclu l'acquisition de Clearview Investments & Pensions Limited, une société qui fournit des services de gestion privée du patrimoine aux particuliers.
 - Le 7 décembre 2020, Irish Life a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition de Harvest Financial Services Limited et de Harvest Trustees Limited. Harvest Financial Services est l'une des plus grandes sociétés fermées de gestion du patrimoine en Irlande. La transaction est assujettie à l'obtention des approbations réglementaires et devrait être conclue au cours du premier semestre de 2021.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ROYAUME-UNI

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	1 361 \$	677 \$	957 \$	4 191 \$	5 144 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 469	672	1 027	4 302	5 229
Honoraires et autres produits	43	42	63	168	225
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	96 \$	78 \$	233 \$	334 \$	503 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	80	(27)	(9)	114	150
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(20)	16	(18)	(25)	(87)
Bénéfice net	156 \$	67 \$	206 \$	423 \$	566 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Pour le quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,4 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,0 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 4,2 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine et de produits individuels de rentes, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits collectifs de rentes et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes.

Souscriptions

Les souscriptions pour le quatrième trimestre de 2020 se sont élevées à 1,5 G\$, en hausse de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont diminué de 0,9 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 4,3 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine et de produits individuels de rentes, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits collectifs de rentes et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,8 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le quatrième trimestre de 2020 ont diminué de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 43 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion découlant des polices en unités de compte vendues à Scottish Friendly au cours du quatrième trimestre de 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 57 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 168 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 43 M\$, un montant comparable à celui qui a été enregistré au trimestre précédent.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 96 M\$, soit une diminution de 137 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à l'incidence favorable de la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère au cours du quatrième trimestre de 2019 ainsi qu'aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'incidence accrue des nouvelles affaires et les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 169 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 334 M\$. Cette diminution tient essentiellement à l'incidence moindre des nouvelles affaires, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés partiellement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs. De plus, les résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent l'incidence positive de la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère.

Le bénéfice fondamental pour le quatrième trimestre de 2020 a augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence accrue des nouvelles affaires et des résultats favorables au chapitre des placements, facteurs partiellement contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 50 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 156 M\$. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, contrebalancés en partie par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a diminué de 143 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 423 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, ainsi qu'aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, contrebalancés en partie par l'atténuation des incidences défavorables liées aux marchés relatives aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des baisses des marchés boursiers en 2020.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 89 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les incidences défavorables liées aux marchés se rapportant aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, qui découlent du redressement des marchés boursiers au quatrième trimestre de 2020, et à l'apport favorable des évaluations de biens immobiliers au troisième trimestre, qui ne s'est pas reproduit au quatrième trimestre de 2020. Les résultats du troisième trimestre de 2020 tiennent compte de l'incidence favorable des évaluations de biens immobiliers.

PERSPECTIVES – ROYAUME-UNI

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Les perspectives à court terme à l'égard du marché des produits de rentes immédiates au détail sont négatives en raison de la pandémie de COVID-19. À moyen et à long terme, la direction s'attend à ce que le marché continue d'afficher une croissance modeste. Les participants aux régimes continuent d'accéder facilement à leur épargne à la retraite. Comme prévu, certains participants ont choisi de conserver leurs investissements tout en touchant un revenu de retraite, plutôt que d'acheter des rentes immédiates. Néanmoins, la compagnie s'attend à ce que l'intérêt pour les revenus garantis provenant des rentes reste un élément important de la planification de la retraite des clients dans l'avenir, et elle entrevoit l'occasion de faire croître ses activités de rentes immédiates au rythme de la croissance prévue dans l'ensemble du marché des produits de retraite.

La taille du marché des régimes de retraite continue d'augmenter puisqu'un nombre croissant d'employeurs passent des régimes à prestations définies aux régimes à cotisations définies, et une croissance importante est attendue en ce qui a trait au marché des prêts hypothécaires rechargeables, des produits de consolidation des régimes de retraite et des produits de retrait des comptes de retraite. La compagnie continuera de créer des produits pour les personnes qui souhaitent bénéficier d'une plus grande souplesse en matière de retraite et augmentera sa présence sur le marché des rentes collectives, où les fiduciaires de régimes de retraite à prestations définies désirent éliminer le risque de longévité en assurant leur passif au titre des régimes de retraite dont les paiements sont sur le point de commencer ou sont déjà commencés.

La Canada Vie reste à l'avant-scène dans le marché des placements en obligations à prime unique. Elle continuera d'augmenter sa présence sur l'île de Grande-Bretagne et sur le marché international. La stratégie de distribution de la compagnie sur l'île de Grande-Bretagne restera axée sur les conseillers en sécurité financière. En ce qui concerne le secteur international de la gestion du patrimoine, la compagnie fait preuve d'un optimisme prudent dans sa prévision du redressement du marché après la COVID-19 et de la poursuite de la croissance sur le marché. La croissance des activités de la compagnie devrait être majoritairement liée aux conseillers patrimoniaux en gestion des fonds discrétionnaires, au marché de détail et aux produits de planification fiscale et successorale.

En 2020, les sinistres au chapitre de la mortalité ont augmenté en raison de la COVID-19, ce qui a été en grande partie contrebalancé par l'augmentation des résultats au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et qui devrait se poursuivre en 2021. La compagnie s'attend à une réduction de la clientèle de l'assurance collective existante en 2021, en raison de la contraction de l'emploi découlant de l'incidence de la COVID-19 sur l'économie du Royaume-Uni. Maintenant que les employeurs ont mis en œuvre les changements requis par la loi sur la souscription automatique, une légère croissance devrait à nouveau être enregistrée en 2021. Pour l'assurance revenu collective, la discipline restera le mot d'ordre en matière de tarification afin de tenir compte de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt, et les perspectives demeurent favorables en ce qui concerne l'assurance collective.

La capacité de la compagnie en matière de rentes collectives a été renforcée par une entente d'impartition en 2020, qui permettra l'administration de rentes différées dans l'avenir. La capacité accrue dans le marché des prêts hypothécaires rechargeables en expansion permet d'améliorer la compétitivité du marché des rentes et d'offrir une gamme de produits améliorée aux clients.

IRLANDE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	6 161 \$	5 136 \$	6 602 \$	27 168 \$	29 011 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	5 270	4 561	5 393	24 312	26 378
Honoraires et autres produits	189	189	229	752	927
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	62 \$	70 \$	52 \$	212 \$	166 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽³⁾	(6)	31	27	52	114
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽³⁾	(2)	1	9	(23)	(1)
Profit net à la vente d'I PSI ⁽³⁾	—	94	—	94	—
Bénéfice net	54 \$	196 \$	88 \$	335 \$	279 \$

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

⁽²⁾ Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 29 M\$ et de 0,6 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,1 G\$ et 0,8 G\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019 et 0,1 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020).

⁽³⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,2 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de détail, contrebalancée en partie par le renouvellement des primes liées aux produits d'assurance maladie, par une hausse des souscriptions de produits de retraite et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,8 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 27,2 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,0 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds et du renouvellement de primes liées aux produits d'assurance maladie.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,3 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de détail, partiellement contrebalancée par la hausse des souscriptions de produits collectifs de retraite et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont diminué de 2,1 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 24,3 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse en matière de gestion de fonds.

En ce qui a trait aux activités de gestion de fonds, les sorties nettes de trésorerie pour le quatrième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 1,5 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 1,5 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 1,4 G\$ au trimestre précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 1,1 G\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 10,3 G\$ pour l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le quatrième trimestre de 2020 ont diminué de 40 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 189 M\$, principalement en raison d'un nouveau traité de réassurance et de la baisse des honoraires de gestion par suite de la vente d'IPSI, en partie contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 175 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 752 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont été comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 62 M\$, soit une augmentation de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité, facteur contrebalancé en partie par la baisse de l'apport des placements, par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et des charges et par l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 46 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 212 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteur contrebalancé en partie par l'incidence moindre des nouvelles affaires et la hausse des charges.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 54 M\$, principalement en raison de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 56 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 335 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net à la vente d'IPSI. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations non couvertes au premier trimestre de 2020. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et de la diminution des taux d'intérêt, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 142 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du profit net à la vente d'IPSI. Compte non tenu du profit lié à IPSI, la diminution est principalement attribuable à l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période.

PERSPECTIVES – IRLANDE

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Bien que la pandémie continue d'avoir une incidence considérable, en 2021, on s'attend à une croissance de 3 % de l'économie, évaluée selon le produit intérieur brut (PIB), par rapport à 2020, en raison de la vigueur des exportations des multinationales des secteurs des produits pharmaceutiques et de la technologie de l'information et des communications, contrebalancée par d'importantes mesures de contrôle de la pandémie. Une série de prestations de chômage relatives à la pandémie a été mise en place par le gouvernement en 2020, et bien que le taux de chômage non ajusté se soit élevé à 7,2 % en décembre 2020, le taux ajusté pour tenir compte des bénéficiaires des prestations de chômage relatives à la pandémie s'est élevé à 20,4 %. Même si la crise a eu une incidence négative sur la confiance des consommateurs, l'épargne des ménages a augmenté pour atteindre des niveaux records, ce qui représente une occasion alors que les ménages se tournent vers les investissements afin de maximiser les rendements dans un contexte de faibles taux d'intérêt, possiblement influencés par les solides rendements sur les marchés boursiers.

Irish Life entend devenir le siège de la santé et du patrimoine en Irlande, et pour cette raison, les initiatives en matière de fusions et acquisitions, d'innovation et de transformation se multiplient au sein de l'unité d'exploitation Irlande. La transition sociétale vers le travail mobile et virtuel a été la toile de fond des développements numériques de la compagnie en 2020, qui ont permis le déploiement réussi de modèles de services-conseils financiers virtuels et de milieux de travail numériques. La compagnie tire parti de son statut d'organisation curieuse et collaborative, axée sur le numérique et dotée d'un réseau centralisé, qui adopte la technologie au profit de toutes ses parties prenantes. Le portefeuille de produits très diversifié de la compagnie, ses canaux de distribution et ses segments de marché cibles l'ont aidée à s'adapter avec succès aux défis de la pandémie et à tirer parti d'une éventuelle reprise de l'économie irlandaise après la crise.

ALLEMAGNE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	374 \$	301 \$	366 \$	1 262 \$	1 196 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	135	80	146	382	369
Honoraires et autres produits	119	111	109	446	411
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	41 \$	37 \$	34 \$	155 \$	136 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	4	18	1	22	19
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	2	1	—	(9)	5
Bénéfice net	47 \$	56 \$	35 \$	168 \$	160 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 374 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, contrebalancée en partie par une baisse des souscriptions de produits de retraite.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 66 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 1 262 M\$, principalement en raison de la hausse des primes liées aux fonds distincts et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 73 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de retraite.

Souscriptions

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 135 M\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de retraite, partiellement contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 13 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 382 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 55 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de retraite.

Honoraires et autres produits

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 119 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 35 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 446 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 41 M\$, soit une augmentation de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et une augmentation de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, qui s'explique principalement par l'incidence accrue des nouvelles affaires et la baisse des charges.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 155 M\$, en hausse de 19 M\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de l'incidence accrue des nouvelles affaires.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 47 M\$. Cette augmentation tient essentiellement à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, ainsi qu'aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 8 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 168 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et à l'inefficacité de la couverture connexe.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 9 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'apport moindre des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période.

PERSPECTIVES – ALLEMAGNE

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Les perspectives en Allemagne demeurent positives et la compagnie prévoit que la croissance de l'actif géré et de sa part de ce marché se poursuivra en 2021. La compagnie se positionne de manière à continuer d'accentuer sa présence grâce à des investissements continus dans le développement de produits, la technologie de distribution et l'amélioration du service.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Les résultats de l'exploitation générale européenne tiennent compte des charges financières et de l'incidence de certains éléments non récurrents ainsi que des résultats liés aux activités internationales existantes.

Au quatrième trimestre de 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats du quatrième trimestre de 2019 incluent un profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly de 8 M\$. Compte non tenu de cet élément, la perte nette a augmenté de 2 M\$, principalement en raison de la baisse des charges.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 13 M\$, comparativement à 1 M\$ pour l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la perte nette de l'exploitation générale européenne s'est élevée à 4 M\$, comparativement à une perte nette de 3 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des charges d'exploitation.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

CONVERSION DES DEVICES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

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

PROFIL

RÉASSURANCE

L'unité Réassurance fournit des solutions de gestion du capital et des risques et exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande. Aux États-Unis, les activités de réassurance sont exercées par l'intermédiaire d'une division de la Canada Vie, de filiales de la Canada Vie et d'une filiale de GWL&A. À la Barbade, les activités de réassurance sont exercées principalement par l'intermédiaire d'une division de la Canada Vie et de filiales de la Canada Vie. Aux Bermudes et en Irlande, les activités de réassurance sont exercées par l'intermédiaire d'une filiale de la Canada Vie. Au cours du troisième trimestre de 2020, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a établi une filiale aux Bermudes. La filiale, Canada Life International Reinsurance Corporation Limited, a reçu le titre de réassureur certifié par le Department of Insurance and Financial Services du Michigan.

Les activités de la compagnie englobent les contrats de réassurance et de rétrocession souscrits directement auprès des clients ou par l'intermédiaire de courtiers de réassurance. À titre de rétrocessionnaire, la compagnie offre des produits de réassurance à d'autres réassureurs afin de permettre à ces derniers de gérer leur risque en matière d'assurance.

Le portefeuille de produits offert par la compagnie comprend des produits de réassurance vie, de réassurance relative aux rentes ou à la longévité, de réassurance de prêts hypothécaires, de réassurance caution et de réassurance IARD, qui sont offerts sur une base proportionnelle ou non proportionnelle.

En plus d'offrir des produits de réassurance à des tiers, la compagnie a également recours à des opérations de réassurance internes entre les sociétés membres du groupe de sociétés de Lifeco. Ces opérations visent à mieux gérer les risques en matière d'assurance liés à la rétention, à la volatilité et à la concentration ainsi qu'à faciliter la gestion du capital de la compagnie, de ses filiales et de ses divisions. Ces opérations de réassurance intersociétés génèrent des avantages qui peuvent se répercuter sur une ou plusieurs autres unités d'exploitation de la compagnie.

APERÇU DU MARCHÉ

PRODUITS ET SERVICES

RÉASSURANCE

PART DE MARCHÉ	PRODUITS ET SERVICES	DISTRIBUTION
<ul style="list-style-type: none"> • Parmi les deux premières compagnies de réassurance vie en importance aux États-Unis en fonction des affaires de réassurance vie structurées prises en charge⁽¹⁾ • Fournisseur de premier plan du marché évolutif européen de la réassurance vie structurée • Occupe le sixième rang pour la réassurance traditionnelle à l'égard de la mortalité aux États-Unis • Chef de file en matière de réassurance relative aux rentes et à la longévité au Royaume-Uni et ailleurs en Europe • Fournisseur de longue date d'une gamme de produits de réassurance IARD à l'égard de la rétrocession relative aux catastrophes 	<p>Assurance vie</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assurance temporaire à reconduction annuelle • Coassurance • Coassurance modifiée • Solutions de gestion du capital <p>Réassurance de prêts hypothécaires et réassurance caution</p> <ul style="list-style-type: none"> • Excédent de pertes <p>Rentes/longévité</p> <ul style="list-style-type: none"> • Protection contre le risque de longévité • Rentes immédiates • Rentes à capital fixe <p>Réassurance IARD</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rétrocession relative aux catastrophes • Solutions de gestion du capital 	<ul style="list-style-type: none"> • Courtiers de réassurance indépendants • Placements directs

⁽¹⁾ Au 30 novembre 2019 (sondage bisannuel).

CONCURRENCE

Réassurance

Sur le marché de la réassurance vie aux États-Unis, les assureurs continuent de voir la réassurance comme un outil important pour la gestion des risques et du capital. Plusieurs concurrents visent dorénavant à accroître leur part de marché, ce qui a contribué à intensifier la concurrence. Toutefois, selon un sondage sectoriel indépendant bisannuel publié en novembre 2019, la compagnie demeure un des deux principaux fournisseurs de solutions de gestion du capital et des risques sur le marché américain. La santé financière de la compagnie ainsi que sa capacité à offrir des solutions de fonds propres et de risques et de la réassurance traditionnelle à l'égard de la mortalité représentent toujours un avantage concurrentiel.

La réforme Solvabilité II en Europe domine le paysage réglementaire, et l'intérêt pour les transactions de gestion du capital qui génèrent des avantages continue de croître. La demande de réassurance couvrant le risque de longévité demeure solide au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et dans certains autres pays d'Europe continentale. Par conséquent, davantage de réassureurs s'engagent dans ce marché.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	5 336 \$	4 490 \$	4 462 \$	19 407 \$	17 466 \$
Honoraires et autres produits	3	3	2	11	9
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	124 \$	156 \$	157 \$	536 \$	401 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	43	2	(40)	78	(15)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	—	9	—	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	167 \$	167 \$	117 \$	614 \$	386 \$
Total de l'actif	14 861 \$	14 815 \$	15 130 \$		
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	14 861	14 815	15 130		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽²⁾	14 861 \$	14 815 \$	15 130 \$		

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Réassurance	124 \$	157 \$	162 \$	539 \$	405 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	—	(1)	(5)	(3)	(4)
Bénéfice fondamental⁽¹⁾	124 \$	156 \$	157 \$	536 \$	401 \$
Réassurance	171	168	128	621	397
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(4)	(1)	(11)	(7)	(11)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	167 \$	167 \$	117 \$	614 \$	386 \$

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

FAITS NOUVEAUX EN 2020

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19** – Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques maintient un bassin solide de nouvelles affaires, et la pandémie de COVID-19 n’a pas eu de répercussions significatives sur ce secteur en 2020. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques restera concentré sur son objectif de répondre à la demande du marché pour des solutions de gestion du capital faisant appel à la réassurance vie aux États-Unis et en Europe.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes en 2020 n’atteignent pas un niveau qui laisse présager des sinistres. Puisqu’aucun avis de sinistre préventif ne devrait être reçu pendant un certain temps, la compagnie continuera de surveiller les événements et révisera les estimations, au besoin.
- Le 20 mai 2020, la compagnie a annoncé qu’elle avait conclu une convention de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité avec une compagnie d’assurance des Pays-Bas. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d’environ 5,3 G€ et près de 82 000 retraités dont les rentes sont en cours de versement. En échange des paiements de primes en cours, la compagnie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d’assurance.
- Le 7 juillet 2020, la compagnie a annoncé qu’elle avait conclu une convention de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité avec une compagnie d’assurance du Royaume-Uni. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d’environ 1,4 G£ et environ 2 700 retraités dont les rentes sont en cours de versement. En échange des paiements de primes en cours, la compagnie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d’assurance.
- Le 15 décembre 2020, la compagnie a annoncé qu’elle avait conclu une convention de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité avec une compagnie d’assurance du Royaume-Uni. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d’environ 3 G£ et environ 7 500 retraités dont les rentes sont en cours de versement. En échange des paiements de primes en cours, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d’assurance.

UNITÉS D'EXPLOITATION – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	5 330 \$	4 484 \$	4 455 \$	19 385 \$	17 443 \$
Honoraires et autres produits	3	3	2	11	9
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	124 \$	157 \$	162 \$	539 \$	405 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	47	2	(34)	82	(8)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	—	9	—	—	—
Bénéfice net	171 \$	168 \$	128 \$	621 \$	397 \$

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

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,3 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et des volumes liés aux affaires existantes.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,9 G\$ par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 19,4 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Les primes et dépôts au quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,8 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le quatrième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 3 M\$, un montant comparable à ceux qui ont été enregistrés au trimestre précédent ainsi qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires et autres produits de 11 M\$ ont été comparables à ceux de l'exercice précédent.

Bénéfice fondamental

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 124 M\$, soit une diminution de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution reflète essentiellement les pressions exercées par les nouvelles affaires au quatrième trimestre de 2020, alors que des gains avaient été enregistrés au chapitre des nouvelles affaires au quatrième trimestre de 2019. Les résultats du quatrième trimestre de 2020 reflètent également les résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteur en partie contrebalancé par les résultats favorables au chapitre de la longévité.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 134 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 539 M\$, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de la longévité et de la hausse des volumes d'affaires, facteurs en partie contrebalancés par les pressions exercées par les nouvelles affaires et les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 33 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution tient essentiellement aux pressions exercées par les nouvelles affaires au quatrième trimestre de 2020, comparativement à des profits attribuables aux nouvelles affaires au trimestre précédent, ainsi qu'aux résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des volumes d'affaires et les résultats favorables au chapitre de la longévité.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 43 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 171 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, ainsi qu'à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 224 M\$ par rapport à l'exercice précédent, pour se chiffrer à 621 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, ainsi que de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique essentiellement par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée partiellement par l'incidence du bénéfice fondamental et par une diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète le redressement des marchés au troisième trimestre de 2020.

PERSPECTIVES – RÉASSURANCE

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Les activités de réassurance vie aux États-Unis visent à avoir accès à certains secteurs de la population, y compris les familles à faible et à moyen revenu. La relance de la croissance est tributaire du succès obtenu dans ce secteur; autrement, les souscriptions et les volumes prévus demeureront stables.

En Europe, la faiblesse des taux d'intérêt et l'incidence financière connexe sur les réserves et le capital en vertu de Solvabilité II constituent une dynamique clé sur le marché. L'unité d'exploitation Réassurance de la compagnie continue d'aider ses clients européens ainsi que d'autres sociétés liées à surmonter ces défis en matière de capital au moyen de solutions de réassurance novatrices. La demande de réassurance couvrant le risque de longévité demeure solide et demeurera une priorité en 2021.

D'importants ouragans et typhons ont sévi en 2020, pour la quatrième année consécutive. La compagnie prévoit que les prix de rétrocession pour 2021 continueront d'augmenter. La capacité en matière de titres liés à une assurance devrait diminuer en raison des garanties retenues à la suite des événements de 2017 à 2020. Toutefois, la mobilisation de capitaux a également été évidente sur le marché. En outre, en 2021, sur le marché de la protection des biens immobiliers, la compagnie mettra surtout l'accent sur le maintien du soutien à la clientèle de base, tout en demeurant prudente quant au niveau d'engagement et en ajustant les primes en fonction des risques.

EXPLOITATION GÉNÉRALE DU SECTEUR SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Au quatrième trimestre de 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 11 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont associés aux anciennes activités internationales.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 7 M\$, comparativement à une perte nette de 11 M\$ pour l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 1 M\$ au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la perte nette s'est élevée à 16 M\$, comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent et à une perte nette de 12 M\$ pour le trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse des charges d'exploitation et la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la perte nette s'est élevée à 34 M\$, comparativement à une perte nette de 21 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse des charges d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse des produits nets tirés des placements.

GESTION DES RISQUES

Pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation

Bien que les conditions se soient stabilisées, les gouvernements et les banques centrales des territoires où les filiales de la compagnie exercent leurs activités ont mis en place et prolongé bon nombre des mesures introduites plus tôt en 2020 en vue de lutter contre les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, ce qui comprend des fonds d'urgence, des réductions des taux d'intérêt, des subventions salariales et d'autres mesures de soutien pour les particuliers et les entreprises.

Globalement, les communications relatives à la réglementation avec les filiales réglementées de la compagnie ont quelque peu diminué, s'harmonisant ainsi avec les conditions plus stables. Toutefois, les autorités de réglementation continuent de surveiller l'incidence de la pandémie afin de s'assurer que les entreprises réglementées maintiennent des liquidités et capitaux suffisants. Les autorités de réglementation au Canada, au Royaume-Uni et en Irlande, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies plus tôt en 2020 en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant cette crise.

Le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a indiqué qu'il s'attendait à ce que les banques canadiennes et les assureurs canadiens suspendent les rachats d'actions et n'augmentent pas les versements de dividendes. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de réaliser des rachats d'actions.

Au Royaume-Uni, la Prudential Regulation Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler d'effectuer une gestion prudente de leurs ressources financières pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et de maintenir la sécurité et la viabilité et pour s'assurer que tout dividende consenti est prudent, qu'il cadre avec leur appétence au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, certains très pessimistes. Les filiales de la compagnie qui sont supervisées par la PRA ont payé des dividendes en juillet, en septembre et en novembre 2020.

En Irlande, la Central Bank of Ireland (la CBI) est d'avis que, comme l'incidence de la COVID-19 demeure incertaine, les compagnies d'assurance devraient, à l'heure actuelle, reporter tout paiement de dividendes ou toute transaction similaire jusqu'au moment où elles seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir. La CBI a indiqué qu'elle continuera à évaluer sa position en fonction des directives émises par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et le Comité européen du risque systémique.

La déclaration et le paiement de dividendes par la compagnie au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendront, entre autres choses, de la situation financière de la compagnie, laquelle est elle-même tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19 ainsi que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien que la compagnie ne puisse le garantir, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, elle s'attend à ce que sa capacité à payer des dividendes aux niveaux actuels ne soit pas entravée.

APERÇU

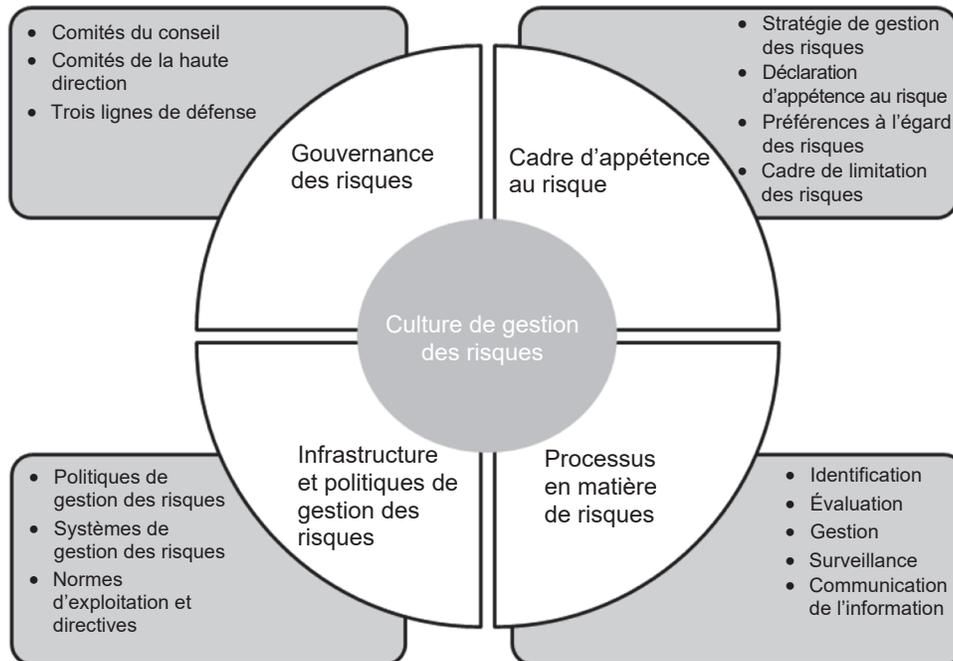
La compagnie offre des services financiers diversifiés et, pour cette raison, la gestion efficace du risque fait partie intégrante du succès de ses activités. La compagnie a mis en place un système global de gestion des risques intégré à l'ensemble de ses activités commerciales qui comporte trois lignes de défense et qui est supervisé par le conseil d'administration. Les trois lignes de défense de la compagnie se composent des fonctions de soutien des activités et de gestion des unités d'exploitation, des fonctions de surveillance, notamment celles de l'actuariat, des finances, de la gestion des risques et de la conformité, ainsi que de la fonction d'audit interne de la compagnie. La compagnie gère le risque avec prudence et mesure. Cette approche est fondée sur une solide culture de la gestion des risques et elle est orientée selon un cadre intégré de gestion des risques d'entreprise.

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des possibles pertes et risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable du cadre d'appétence au risque, des politiques connexes de gestion des risques ainsi que de la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie.

Les informations à fournir sur la gestion des risques sont présentées en trois sections principales : Cadre de gestion des risques d'entreprise, Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle ainsi que Mesures d'exposition et de sensibilité.

CADRE DE GESTION DES RISQUES D'ENTREPRISE

Les comités du conseil d'administration et de la haute direction de la compagnie assurent la surveillance du cadre de gestion des risques d'entreprise, dont les cinq composantes sont les suivantes : culture de gestion des risques, gouvernance du risque, cadre d'appétence au risque, processus en matière de risques et infrastructure et politiques de gestion des risques.



CULTURE DE GESTION DES RISQUES

La culture de gestion des risques est définie comme le système de valeurs et de comportements qui reflète la volonté générale de la compagnie de respecter ses engagements et de protéger la santé financière et la réputation de la compagnie, tout en faisant croître la valeur pour les actionnaires. Cette culture reflète l'engagement de la compagnie visant à traiter les clients de manière juste et équitable et à soutenir l'ouverture dans les communications ainsi que les comportements éthiques.

Cette culture est favorisée par l'adoption d'une attitude axée sur la sensibilisation aux risques, qui se manifeste notamment par :

- un ton cohérent de la part du conseil d'administration et de la haute direction en ce qui a trait aux attentes en matière de comportement et d'éthique;
- la reconnaissance que les risques sont inhérents au succès des activités de la compagnie et qu'ils constituent des occasions lorsqu'ils sont gérés de façon appropriée;
- un engagement commun pour l'ensemble de la compagnie quant à l'importance d'une gestion continue des risques, ce qui comprend une définition claire de l'obligation de rendre des comptes et de la responsabilité à l'égard de risques précis et de certains secteurs de risques;
- la promotion de comportements de gestion des risques et de prise de risques qui sont positifs, ainsi que la dénonciation des comportements inappropriés et la mise en place de mesures correctives;
- l'incitation à la présentation des événements entraînant un risque et la présence de processus d'alerte rigoureux, afin de tirer des leçons des erreurs commises;
- l'assurance que les compétences et les connaissances en matière de gestion des risques sont reconnues, valorisées et perfectionnées dans l'ensemble de la compagnie, et qu'elles sont soutenues par une fonction de gestion des risques qui est outillée de façon appropriée.

GOVERNANCE DES RISQUES

La gouvernance des risques définit les rôles et les responsabilités du conseil d'administration (le conseil) et des comités du conseil.

Conseil d'administration

Le mandat du conseil, dont celui-ci s'acquitte lui-même ou qu'il délègue à l'un de ses comités, consiste à encadrer la gestion des activités commerciales et des affaires internes de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance et à la surveillance des risques au sein de la compagnie reviennent ultimement au conseil. Le conseil approuve chaque année les objectifs, plans et initiatives stratégiques de Lifeco et, pour ce faire, il examine les risques associés aux activités diverses de Lifeco, ainsi qu'à ses objectifs stratégiques et ses initiatives prioritaires. Les principales responsabilités en matière de risques sont les suivantes :

- approuver la politique de gestion des risques d'entreprise et le cadre d'appétence au risque;
- surveiller la mise en place et le maintien, par la direction, de systèmes, politiques, procédures et contrôles visant la gestion des risques associés aux entreprises et aux activités de la compagnie;
- approuver chaque année le plan d'affaires, le plan financier et le programme d'immobilisations de Lifeco et surveiller leur mise en œuvre par la direction;
- sur la recommandation du comité de gestion des risques, adopter un code de conduite applicable aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés de la compagnie;
- approuver périodiquement les politiques conçues pour soutenir l'indépendance des fonctions de surveillance de l'audit interne, de la gestion des risques, des finances, de l'actuariat et de la conformité.

Comité de gestion des risques

Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est chargé d'aider le conseil dans ses tâches de surveillance et de gouvernance de la gestion des risques dans l'ensemble de la compagnie. Le comité de gestion des risques assume les responsabilités suivantes :

- examiner et surveiller la politique de gestion des risques d'entreprise et le cadre d'appétence au risque;
- examiner, approuver et surveiller les politiques en matière de risques de crédit, de marché, d'assurance, liés à la conduite, stratégiques et opérationnels et autres risques;
- approuver le cadre de limitation des risques et les limites de risque connexes, et surveiller le respect de ces limites;
- approuver la structure organisationnelle et les ressources des fonctions de conformité et de gestion des risques;
- évaluer la culture de gestion des risques de la compagnie;
- étudier les risques dans leur ensemble et par catégorie;
- examiner les rapports pertinents, notamment les simulations de crise et l'examen de la situation financière;
- examiner et approuver le rapport sur l'évaluation interne des risques et de la solvabilité;
- approuver sur une base périodique le guide des procédures de reprise des activités;
- évaluer l'incidence sur le risque des stratégies d'affaires, des plans de gestion des capitaux, des plans de gestion financière ainsi que des initiatives en matière de nouvelles affaires;
- revoir et évaluer le rendement du chef de l'évaluation des risques et du chef de la conformité de la compagnie;
- surveiller la conformité au code de conduite de la compagnie;
- examiner et commenter périodiquement les liens entre le risque et la rémunération;
- examiner et évaluer l'efficacité de la gestion des risques dans l'ensemble de la compagnie, y compris les processus mis en place pour repérer, évaluer, gérer et surveiller les risques actuels et émergents importants et pour produire des rapports sur ces risques.

Le comité de gestion des risques doit se réunir au moins une fois par année avec le comité d'audit et le chef de l'audit interne. Les membres du comité de gestion des risques sont indépendants de la direction.

Comité d'audit – Le mandat principal du comité d'audit consiste à examiner les états financiers de la compagnie et les documents d'information publiés qui comportent des renseignements financiers et à rendre compte de cet examen au conseil, à acquérir la certitude que des méthodes adéquates sont en place aux fins de l'examen des documents d'information publiés de la compagnie qui comportent des renseignements financiers, à superviser le travail des auditeurs externes et à s'assurer de l'indépendance de ces derniers. Le comité d'audit est également responsable de l'examen, de l'évaluation et de l'approbation des procédés de contrôle interne qui sont mis en place et maintenus par la direction. Le comité d'audit se réunit autant de fois qu'il est nécessaire pour s'acquitter de ses fonctions et responsabilités et se réunit avec le comité de gestion des risques au moins une fois par année. Les membres du comité d'audit sont indépendants de la direction.

Comité de révision – Le mandat principal du comité de révision consiste à exiger que la direction adopte des méthodes satisfaisantes aux fins de l'examen et de l'approbation des transactions significatives entre parties liées, et à examiner et, s'il le juge approprié, à approuver de telles transactions conformément à ces méthodes. Les membres du comité de révision sont indépendants de la direction.

Comité de gouvernance et des mises en candidature – Le mandat principal du comité de gouvernance et des mises en candidature consiste à encadrer la démarche en matière de gouvernance de la compagnie, à recommander au conseil des politiques et des méthodes efficaces en matière de gouvernance, à évaluer l'efficacité du conseil et de ses comités ainsi que l'apport de chacun des administrateurs et à recommander au conseil des candidats à l'élection au conseil et à la nomination aux comités du conseil.

Comité des ressources humaines – Le mandat principal du comité des ressources humaines consiste à aider le conseil à superviser les questions relatives à la rémunération, à la gestion des compétences et à la planification de la relève. Ce mandat comprend les responsabilités suivantes : approuver la politique de rémunération; examiner la structure des programmes de rémunération principaux; approuver les conditions de rémunération et tout régime de prestations ou d'avantages indirects des dirigeants de la compagnie; recommander au conseil les conditions de rémunération des administrateurs et du président et chef de la direction. En outre, le comité des ressources humaines a la responsabilité d'examiner les plans de relève du président et chef de la direction et des autres dirigeants, d'examiner les programmes de gestion des compétences et des initiatives prises en la matière et d'examiner les aptitudes à la direction qui sont nécessaires pour permettre à la compagnie d'atteindre ses objectifs stratégiques. Le comité des ressources humaines est aussi tenu de considérer les conséquences des risques associés aux politiques, plans et pratiques de la compagnie en matière de rémunération et, à cet effet, rencontre le chef des risques une fois par année. Le comité des ressources humaines se réunit également avec le comité de gestion des risques autant de fois qu'il est nécessaire.

Comité des placements – Le mandat principal du comité des placements consiste à superviser l'ensemble de la stratégie et des activités de la compagnie en matière de placement, y compris approuver la politique en matière de placement de la compagnie et surveiller la conformité de la compagnie avec cette politique. Le mandat consiste aussi à examiner le programme de placement annuel de la compagnie et à surveiller les risques qui font leur apparition, les tendances et les rendements qui ont cours sur le marché, les enjeux réglementaires et d'autres questions pertinentes à l'encadrement de la fonction de placement globale de la compagnie. Le comité des placements se réunit autant de fois qu'il est nécessaire pour s'acquitter de ses fonctions et responsabilités et se réunit avec le comité de gestion des risques lorsque nécessaire.

Comité de réassurance – Le mandat principal du comité de réassurance est de donner son avis sur les opérations de réassurance de la compagnie. En outre, le comité est chargé d'examiner et d'approuver les recommandations faites par la direction quant aux politiques applicables en matière de réassurance.

Comités de la haute direction pour la gestion des risques

Le comité exécutif pour la gestion des risques (CEGR) est le principal comité de la haute direction qui supervise toutes les formes de risques et la mise en œuvre du cadre de gestion des risques d'entreprise. Les membres en sont le chef de la direction, les chefs de chacun des principaux secteurs, les chefs des principales fonctions de surveillance et les chefs des fonctions de soutien, le cas échéant. Le comité de gestion des risques du conseil d'administration délègue au CEGR le pouvoir d'approuver et de gérer les limites de risque de bas niveau. Le chef de l'évaluation des risques de la compagnie dirige la fonction de gestion des risques, en plus de présider le CEGR. Ses responsabilités comprennent l'examen de la conformité au cadre d'appétence au risque ainsi qu'aux politiques et aux normes en matière de risque. Il évalue également l'incidence des stratégies d'affaires, des plans de gestion financière et des capitaux ainsi que des initiatives importantes sur le risque. Les trois sous-comités suivants présents à l'échelle de l'entreprise, présidés par la fonction de gestion des risques, présentent un rapport au CEGR pour lui fournir des conseils et des recommandations sur chacune des principales catégories de risque :

- Comité de gestion du risque et du marché
- Comité de gestion du risque d'assurance
- Comité de gestion du risque opérationnel

Les responsabilités de surveillance des comités susmentionnés comprennent l'identification, l'évaluation, la gestion et la surveillance des risques ainsi que la communication de l'information sur ces risques. De plus, chaque secteur a mis sur pied son propre CEGR, qui supervise toutes les formes de risques et la mise en œuvre du cadre de gestion des risques d'entreprise.

Responsabilités

La compagnie a adopté un modèle à trois lignes de défense afin de s'assurer que les responsabilités de gestion des risques et de surveillance des risques soient bien séparées, et elle applique le cadre de gestion des risques d'entreprise de façon rigoureuse dans toute l'entreprise.

- **Première ligne** : il incombe finalement aux fonctions de soutien des activités et de gestion des unités d'exploitation, notamment celles de la gestion des placements, des ressources humaines, des services informatiques et des services juridiques, d'agir à titre de principaux responsables de la gestion du risque et de la prise de risques dans le cadre des activités quotidiennes et des processus d'affaires en cours;
- **Deuxième ligne** : la fonction de gestion des risques a la responsabilité ultime d'assurer la surveillance de la gestion du risque et de la prise de risques de la première ligne de défense. Pour remplir ce rôle, elle est soutenue par d'autres fonctions de surveillance, notamment celles de l'actuariat, de la conformité et des finances;
- **Troisième ligne** : l'audit interne est responsable de fournir l'assurance indépendante du caractère approprié de la conception et de l'efficacité opérationnelle du cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie.

Le chef de l'évaluation des risques de la compagnie relève directement du président et chef de la direction ainsi que du comité de gestion des risques du conseil d'administration. Le chef de l'évaluation des risques est responsable de s'assurer que la fonction de gestion des risques a les ressources dont elle a besoin et qu'elle exerce efficacement ses responsabilités. Le chef de l'évaluation des risques de la compagnie est notamment tenu de présenter des informations sur la conformité à la politique de gestion des risques d'entreprise et au cadre d'appétence au risque, ainsi que de communiquer aux échelons supérieurs toute question qui exige une attention particulière.

Les CEGR de chaque secteur assurent la surveillance de l'ensemble des catégories de risques pour les entreprises et les activités au sein de leur secteur respectif. Les ressources et les capacités en matière de risques sont intégrées aux secteurs et aux unités d'exploitation de la compagnie, et du soutien additionnel est fourni par certains champs centraux d'expertise.

Bien que la compagnie prenne des mesures en vue de prévoir et de réduire au minimum les risques de façon générale, aucun cadre de gestion des risques ne garantit que tous les risques seront identifiés, évalués et atténués efficacement. Des événements futurs inattendus pourraient avoir une incidence négative sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la compagnie.

CADRE D'APPÉTENCE AU RISQUE

La compagnie dispose d'un cadre d'appétence au risque clair qui prévoit les éléments suivants ainsi que la structure de gouvernance connexe :

- **Stratégie de gestion des risques** : la philosophie de la compagnie en matière de gestion des risques, celle-ci étant liée à la stratégie d'affaires;
- **Déclaration d'appétence au risque** : l'exposé qualitatif du niveau de risque global et des types de risques que la compagnie est prête à tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires;
- **Préférences à l'égard des risques** : description qualitative de la tolérance envers les risques;
- **Cadre de limitation des risques** : composantes quantitatives du cadre d'appétence au risque, notamment les processus pour signaler les dépassements et pour communiquer l'information aux échelons supérieurs.

Stratégie de gestion des risques

La stratégie d'affaires de la compagnie est alignée sur sa stratégie de gestion des risques et sur son appétence au risque. La stratégie de gestion des risques favorise l'atteinte des principaux objectifs de la compagnie, soit le respect de ses engagements et l'augmentation de la valeur pour les actionnaires. La stratégie de gestion des risques repose sur :

- la diversification des produits et services, de la clientèle, des canaux de distribution et des secteurs géographiques;
- la prise de risques avec prudence et mesure;
- la résilience des activités commerciales et la croissance durable, compte tenu de la responsabilité sociale d'entreprise;
- l'exercice des activités d'une manière qui protège la réputation de la compagnie et qui favorise un traitement juste de la clientèle grâce au maintien de normes d'intégrité élevées fondées sur le code de conduite et de pratiques solides en matière de ventes et de marketing;
- la production de rendements qui feront croître la valeur pour les actionnaires par l'entremise d'activités rentables et en croissance, de même que le maintien d'un solide bilan.

Déclaration d'appétence au risque

La déclaration d'appétence au risque de la compagnie se compose de quatre éléments clés :

- **Une situation du capital vigoureuse** : la compagnie compte maintenir un solide bilan et ne pas prendre de risques qui pourraient compromettre sa santé financière;
- **L'atténuation de la volatilité du bénéfice** : la compagnie cherche à éviter une volatilité marquée du bénéfice. Pour ce faire, elle assure une diversification appropriée et limite l'exposition aux secteurs d'activité les plus volatiles;
- **Une solide position de liquidités** : la compagnie compte maintenir un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux demandes des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles;
- **Le traitement juste et équitable des clients et le maintien de la réputation de la compagnie** : La compagnie cherche à conserver une position forte et une réputation positive auprès de ses clients, de ses contreparties, de ses créanciers et des autres parties prenantes. Elle assure donc la création et le maintien d'un lien de confiance avec les clients, le traitement juste et équitable des clients, la prise en compte de la responsabilité sociale d'entreprise et la gestion efficace du risque lié à la durabilité et à la réputation.

Préférences à l'égard des risques

La compagnie a établi des préférences qualitatives à l'égard des risques pour chaque type de risque. Chaque risque se voit attribuer un niveau de préférence dans le but de bien comprendre et gérer le risque. Le niveau d'exposition est évalué régulièrement et les niveaux de tolérance au risque sont exprimés quantitativement par l'entremise de contraintes réelles imposées au profil de risques de la compagnie, à l'intérieur de limites convenues d'avance. Des lignes directrices sont établies pour les niveaux maximaux afin d'assurer le suivi de la concentration des risques et de faciliter le processus d'établissement des limites de risque.

Cadre de limitation des risques

Une structure complète est en place en vue de limiter et de contrôler les risques dans l'ensemble de la compagnie, et les limites à l'égard des risques d'entreprise sont ensuite subdivisées en fonction des unités d'exploitation et des types de risques. La structure de limitation est accompagnée de processus complets d'approbation des limites et de gestion des dépassements de ces limites, afin d'assurer une gouvernance et une surveillance efficaces du cadre d'appétence au risque.

La compagnie et ses filiales sont assujetties à divers régimes de réglementation. Les exigences en matière de capital en vertu de ces régimes de capital réglementaire sont prises en compte dans l'établissement des limites de risque. Les unités d'exploitation sont tenues d'exercer leurs activités à l'intérieur du cadre d'appétence au risque et du cadre de limitation des risques et de répondre aux besoins locaux le cas échéant.

PROCESSUS EN MATIÈRE DE RISQUES

Les processus en matière de risques correspondent aux étapes suivantes : identification, évaluation, gestion, surveillance et communication de l'information. Ces processus sont conçus de manière à s'assurer que les risques actuels et émergents sont évalués en fonction du cadre d'appétence au risque.

Identification, évaluation et gestion des risques

Pour identifier les risques, on doit soumettre les risques actuels et émergents de la compagnie à une analyse structurée dans le but de mieux les comprendre afin de les surveiller convenablement. Des processus sont conçus pour permettre de s'assurer que les risques sont pris en compte, évalués, classés selon leur priorité et abordés pour chaque initiative ou changement lié aux activités, ce qui comprend notamment les stratégies d'investissement, la conception des produits, les transactions importantes, le processus annuel de planification et d'établissement du budget ainsi que les acquisitions et cessions d'entreprise éventuelles.

L'évaluation des risques permet de quantifier et d'évaluer le profil de risque de la compagnie et d'en assurer le suivi par rapport aux limites de risques. Toute nouvelle activité significative de développement des affaires et toute modification significative des stratégies donnent lieu à une évaluation indépendante du risque et de l'incidence possible sur la réputation, ainsi qu'à une évaluation de l'incidence sur le capital, sur le bénéfice et sur les liquidités. Des simulations de crise et des analyses de scénarios sont utilisées pour évaluer les expositions aux risques, par rapport à l'appétence au risque. Les principaux risques sont soumis à un test de sensibilité afin d'évaluer l'incidence des expositions aux risques, sans tenir compte des autres risques. Une analyse de scénarios est utilisée pour évaluer l'effet combiné de plusieurs expositions distinctes.

La compagnie a mis en place des processus qui lui servent à déceler continuellement les expositions aux risques et, lorsque la situation l'exige, elle élabore des stratégies d'atténuation afin de gérer ces risques de façon proactive. Pour assurer une gestion des risques efficace, il faut choisir et mettre en place des moyens pour accepter, refuser, transférer, éviter ou contrôler les risques, ce qui comprend les plans d'atténuation. Cette gestion efficace se fonde sur un cadre de contrôle des risques financiers et non financiers qui comprend des limites de risque, des indicateurs de la fonction de gestion des risques ainsi que des simulations de crise et des analyses de scénarios qui permettent de s'assurer que les problèmes éventuels sont communiqués aux échelons supérieurs et résolus en temps opportun.

Une des principales responsabilités de la fonction de gestion des risques est de s'assurer que le cadre d'appétence au risque est appliqué de façon uniforme au sein de la compagnie et que des limites sont établies de manière à assurer que les expositions aux risques respectent les seuils fixés par le cadre d'appétence au risque et les politiques en matière de risques en vigueur dans l'ensemble de la compagnie.

Surveillance des risques, présentation de l'information et communication aux échelons supérieurs

La surveillance des risques porte sur le suivi continu des expositions aux risques de la compagnie afin de s'assurer que les mesures de gestion des risques qui sont en place demeurent efficaces. Par ailleurs, les activités de surveillance permettent de cerner les occasions propices à la prise de risques.

La présentation de l'information à l'égard des risques dresse un portrait fiable et ponctuel des questions et des expositions liées aux risques, actuelles et émergentes, ainsi que de leur éventuelle incidence sur les activités commerciales. La présentation de l'information met en lumière le rapport entre le profil de risque et l'appétence au risque, ainsi qu'entre le profil de risque et les limites de risques connexes.

Une procédure de communication aux échelons supérieurs clairement définie est en place en cas de dépassement par les activités des limites ou des seuils établis dans le cadre d'appétence au risque, les politiques en matière de risques, les normes d'exploitation et les directives. Les plans de correction sont passés en revue par la fonction de gestion des risques et sont ensuite communiqués aux membres de la direction et aux comités du conseil d'administration qui ont été désignés à cette fin.

INFRASTRUCTURE ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES

L'organisation et l'infrastructure de la compagnie sont établies de manière à fournir les ressources et les systèmes de gestion des risques nécessaires au maintien de politiques, de normes d'exploitation et de lignes directrices et processus en matière de gestion des risques adéquats. La compagnie s'efforce d'adopter une approche cohérente de la gestion des risques pour les principaux types de risques.

La compagnie a codifié ses procédures et ses activités relatives aux exigences de surveillance et de gestion des risques, pour former un ensemble de documents d'orientation composé de politiques de gestion des risques, de normes opérationnelles et de lignes directrices connexes. Ce cadre exhaustif de documentation fournit des lignes directrices détaillées et efficaces pour tous les processus de gestion des risques. Ces documents favorisent une approche cohérente de la surveillance et de la gestion des risques pour tous les secteurs de la compagnie et ils sont régulièrement révisés et approuvés par le conseil d'administration, le comité de gestion des risques du conseil d'administration ou un comité de la haute direction, conformément à la hiérarchie établie. Des politiques dotées d'une structure similaire ont été élaborées et sont appliquées dans chaque secteur.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Divers risques ont une incidence sur le profil de risque de la compagnie, et les processus de surveillance indépendante et de gestion des risques de cette dernière sont adaptés au type, à la volatilité et à l'étendue de chaque risque. La compagnie a défini des processus de surveillance et de gestion des risques précis, qui sont regroupés selon les catégories suivantes :

1. Risques de marché et de liquidité
2. Risque de crédit
3. Risque d'assurance
4. Risque opérationnel
5. Risque lié à la conduite
6. Risque stratégique

Pandémie de COVID-19

La pandémie mondiale accroît les perturbations, augmente les risques financiers et non financiers existants, introduit de nouvelles incertitudes, met en lumière les interdépendances et accentue les corrélations de risque.

Plusieurs facteurs demeurent incertains, comme l'intensité et la durée de la récession, le déploiement et l'efficacité des vaccins, l'efficacité continue des programmes de relance monétaire et budgétaire et les incidences d'une accumulation de risques divers. Les répercussions à court et à long terme de la pandémie de COVID-19 créent plusieurs défis particuliers qui pourraient influencer sur la stratégie d'affaires de Lifeco.

La compagnie surveille la situation de près, notamment en procédant à des simulations de crise et à des analyses de scénarios, et elle a mis en œuvre des processus pour assurer la continuité des activités et pour favoriser le bien-être des clients, des employés et des collectivités. La gestion des risques liés à la pandémie de COVID-19 (risques financiers, risques opérationnels, risques liés à la réglementation et autres risques) se fait au moyen du cadre de gestion des risques existant de la compagnie.

RISQUES DE MARCHÉ ET DE LIQUIDITÉ

Description du risque

Le risque de marché est le risque de perte qui découle des variations éventuelles des taux du marché, des cours ou des liquidités sur divers marchés, et qui touchent notamment les taux d'intérêt, l'immobilier, les devises, les actions ordinaires et les marchandises. L'exposition à ce risque découle des activités commerciales, notamment des opérations d'investissement qui donnent lieu à des positions figurant au bilan ou non.

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie soit incapable de générer les fonds nécessaires pour respecter ses obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance, ce qui comprend les engagements et les obligations hors bilan.

Gestion des risques de marché et de liquidité

La politique de gestion du risque de marché de la compagnie définit le cadre et les principes de gestion du risque de marché. Cette politique s'appuie sur d'autres politiques et lignes directrices qui fournissent des directives détaillées.

Une structure de gouvernance a été mise en œuvre aux fins de la gestion du risque de marché. Il incombe finalement aux unités d'exploitation, y compris la Gestion des placements, de gérer le risque de marché et, par conséquent, elles sont les principales responsables de l'identification, de l'évaluation, de la gestion et de la surveillance du risque de marché ainsi que de la communication de l'information sur ce risque. La compagnie a mis sur pied un comité de la haute direction chargé de la surveillance du risque de marché, qui consiste notamment à effectuer des examens des limites de risque et à faire des recommandations à leur égard, à établir la politique de gestion des risques et à en surveiller la conformité, ainsi qu'à atténuer et à gérer les dépassements qui concernent le risque de marché. Chaque secteur a mis sur pied des comités de surveillance et des comités d'exploitation chargés d'aider à gérer le risque de marché auquel il est exposé. La compagnie a établi des limites de risque et des indicateurs de la fonction de gestion des risques et élaboré des mesures pour soutenir la gestion des risques de marché et de liquidité conformément au cadre d'appétence au risque de la compagnie. La fonction de gestion des risques travaille avec les unités d'exploitation et d'autres fonctions de surveillance afin d'identifier les risques de marché actuels et émergents et dans le but de prendre des mesures appropriées au besoin.

Par son modèle d'affaires, la compagnie est prête à assumer un risque de marché et un risque de liquidité dans certaines circonstances et cherche à les réduire dans la mesure du possible. Afin de réduire le risque de marché, la compagnie a recours à un programme de couverture dynamique associé aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables. En complément, un programme général de macro-couverture de positions sur actions a également été mis sur pied afin de conclure des opérations de couverture, conformément aux circonstances et aux niveaux définis par la compagnie.

Les risques et les activités de gestion des risques associés aux grandes catégories des risques de marché et de liquidité sont présentés en détail ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente le risque de perte qui découle de l'incidence de la volatilité et de l'incertitude des taux d'intérêt futurs associés aux flux de trésorerie des actifs par rapport aux flux de trésorerie des passifs et des écarts de crédit associés aux actifs couvrant le surplus. Il découle aussi des changements du montant et du calendrier des flux de trésorerie liés aux options des actifs et des passifs, y compris les garanties de taux d'intérêt et les prestations visant les contrats rachetés à la valeur comptable dans le passif.

La principale exposition de la compagnie au risque de taux d'intérêt provient de certains produits du fonds général et des fonds distincts. La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie a été conçue de manière à atténuer les risques de taux d'intérêt associés aux produits du fonds général, et ce, en assurant l'appariement des flux de trésorerie des actifs et des obligations relatives aux contrats d'assurance et d'investissement. Les produits assortis de caractéristiques de risque similaires sont regroupés pour assurer le regroupement et la gestion efficaces des positions relatives aux actifs et aux passifs de la compagnie. Les portefeuilles d'actifs qui soutiennent les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont répartis par segments en fonction de leur durée et d'autres caractéristiques (p. ex., la liquidité) des passifs connexes.

Une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur les bénéficiaires et le capital réglementaire de la compagnie et donc, sur sa stratégie d'affaires. Au cours d'une telle période, les rendements des placements peuvent être plus bas car les intérêts gagnés sur les nouveaux placements à revenu fixe diminuent vraisemblablement avec les taux d'intérêt du marché. Les coûts de couverture peuvent aussi augmenter. En outre, les placements détenus, tels que les titres adossés à des créances hypothécaires, les titres adossés à des actifs et les obligations remboursables par anticipation, peuvent devoir être remboursés de façon anticipée, ce qui entraîne le réinvestissement des produits dans des placements offrant des rendements inférieurs et, par conséquent, le resserrement des marges de placement.

Les taux créditeurs associés aux produits du fonds général sont établis prudemment et une part importante du portefeuille de produits assortis de taux créditeurs de la compagnie présente des caractéristiques de transfert, selon lesquelles le risque et les rendements peuvent être partagés avec les titulaires de polices. Les produits de gestion d'actifs et les produits connexes sont rachetables; toutefois, la compagnie tente d'atténuer ce risque en établissant des relations à long terme avec la clientèle, dont les fondements sont l'accent stratégique mis sur la clientèle et l'importance accordée à la réalisation d'un solide rendement pour les fonds.

La compagnie a mis sur pied des programmes de couverture dynamique, en vue de couvrir la sensibilité au risque de taux d'intérêt associée aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables. Ces programmes de couverture sont conçus de manière à contrebalancer les variations de la valeur économique des passifs au moyen d'instruments dérivés. L'approche de la compagnie à l'égard de la couverture dynamique du risque de taux d'intérêt implique essentiellement la négociation de swaps de taux d'intérêt. Les portefeuilles d'actifs de couverture sont rééquilibrés de façon dynamique en fonction de seuils et de critères de rééquilibrage approuvés.

Lorsque les produits d'assurance et d'investissement de la compagnie sont liés à des paiements de prestations ou de sommes qui sont tributaires de l'inflation (p. ex., des rentes, des régimes de retraite et des demandes de règlement relatives à l'assurance invalidité indexés en fonction de l'inflation), la compagnie investit habituellement dans des instruments à rendement réel dans le but d'atténuer les variations du montant réel de ses flux de trésorerie du passif. La compagnie bénéficie d'une certaine protection contre les fluctuations de l'indice d'inflation puisque toute variation connexe de la juste valeur de l'actif sera largement contrebalancée par une variation semblable de la juste valeur du passif.

Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers est le risque de perte qui découle de la sensibilité de la valeur des actifs, des passifs, des instruments financiers et des honoraires aux variations du niveau ou de la volatilité des cours du marché pour les actions ordinaires et l'immobilier. Il découle aussi du risque lié aux marchés boursiers associé à l'actif du fonds général et aux placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de la compagnie.

L'exposition principale de la compagnie au risque lié aux marchés boursiers provient des fonds distincts et des honoraires associés à l'actif géré de la compagnie. Les politiques de placement et de gestion des risques qui ont été approuvées traitent également des placements du fonds général sur les marchés boursiers selon des limites définies.

La compagnie a mis sur pied des programmes de couverture dynamique, en vue de couvrir le risque lié aux marchés boursiers associé aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables. Les programmes de couverture sont conçus de manière à atténuer l'exposition aux variations de la valeur économique de ces passifs au moyen d'instruments dérivés. L'approche de la compagnie à l'égard de la couverture dynamique du risque lié aux marchés boursiers implique essentiellement la vente à découvert de contrats à terme normalisés sur indice boursier. Les portefeuilles d'actifs de couverture sont rééquilibrés de façon dynamique en fonction de seuils et de critères de rééquilibrage approuvés. Les programmes de couverture au niveau des produits de la compagnie sont complétés par une stratégie générale de macro-couverture mise en place afin de conclure des opérations de couverture, conformément aux circonstances et aux niveaux définis par la compagnie.

Pour certains passifs à très long terme, l'appariement des flux de trésorerie des passifs et des placements à revenu fixe n'est ni pratique ni efficace. Par conséquent, certains portefeuilles d'actifs à long terme visent un rendement des investissements suffisant pour couvrir les flux de trésorerie des passifs sur une plus longue période. Ces passifs sont partiellement adossés à un portefeuille diversifié de placements autres qu'à revenu fixe, y compris des placements en titres de capitaux propres et des placements immobiliers, ainsi qu'à des instruments à revenu fixe à long terme. Les pertes immobilières peuvent découler des fluctuations de la valeur des flux de trésorerie futurs provenant des placements immobiliers de la compagnie.

La compagnie a mis sur pied un programme de macro-couverture de positions sur actions afin de conclure des opérations de couverture, conformément aux circonstances et aux niveaux définis par la compagnie. L'objectif du programme est de réduire l'exposition de la compagnie au risque extrême sur actions et de maintenir la sensibilité globale de son capital aux fluctuations des marchés boursiers dans les limites de l'appétence au risque approuvées par le conseil. Le programme est conçu pour couvrir une partie de la sensibilité du capital de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers découlant de sources autres que les expositions au risque inhérent aux fonds distincts et aux produits de rentes variables faisant l'objet d'une couverture dynamique.

Risque de change

Le risque de change est le risque de perte qui découle des fluctuations des taux de change par rapport à la monnaie de présentation. Les politiques et pratiques de gestion du risque de change et des placements en devises de la compagnie consistent à faire correspondre les placements du fonds général de la compagnie et les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sous-jacents qui sont libellés dans la même monnaie. Afin d'améliorer la diversification du portefeuille et l'appariement des actifs et des passifs, la compagnie peut utiliser des dérivés de change en vue d'atténuer le risque de change, dans la mesure où il est possible de le faire au moyen de swaps et de contrats à terme.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Par conséquent, les produits, les charges et le bénéfice de la compagnie libellés en une monnaie autre que le dollar canadien sont assujettis aux fluctuations du dollar canadien par rapport aux devises. Ces fluctuations ont une incidence sur les résultats financiers de la compagnie. La compagnie est exposée à un risque à l'égard du dollar américain en raison des activités de Great-West Financial et de Putnam au sein de l'exploitation américaine et de l'unité d'exploitation Réassurance du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi qu'à l'égard de la livre sterling et de l'euro en raison des activités des unités d'exploitation au sein des secteurs Solutions de gestion du capital et des risques et Exploitation européenne exercées au Royaume-Uni, à l'île de Man, en Irlande et en Allemagne.

Conformément aux normes IFRS, les profits et les pertes de change sur l'investissement net dans les établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale). Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux du marché à la fin de la période du dollar canadien par rapport au taux du marché à la fin de la période du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total du capital social et du surplus de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

- Une hausse (baisse) de 5 % du taux de change moyen du dollar canadien par rapport à la livre sterling, à l'euro et au dollar américain se traduirait par une augmentation (diminution) du bénéfice net de 43 M\$, de 34 M\$ et de 26 M\$, respectivement, en 2020.
- Une hausse (baisse) de 5 % du taux du marché à la fin de la période du dollar canadien par rapport au taux du marché à la fin de la période du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro se traduirait par une diminution (augmentation) des profits de change latents, y compris l'incidence des instruments désignés comme couvertures d'investissement net à l'égard des établissements à l'étranger, comptabilisées dans le cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), dans les capitaux propres, d'environ 347 M\$, 306 M\$ et 170 M\$, respectivement, au 31 décembre 2020.

La direction peut utiliser des contrats de change à terme et des titres de créances libellés en devises afin de réduire la volatilité découlant de la fluctuation des taux, laquelle a une incidence sur les investissements nets dans des établissements à l'étranger. La compagnie utilise certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS, par exemple, des calculs selon un taux de change constant, pour mieux exprimer l'incidence des fluctuations liées à la conversion des devises sur les résultats financiers.

Risque de liquidité

Le cadre de gestion du risque de liquidité de la compagnie et les limites connexes sont conçus pour assurer le respect par la compagnie de ses engagements de trésorerie et de garanties à mesure qu'ils arrivent à échéance, que ce soit selon le calendrier prévu ou en situation de sévère crise de liquidité.

Dans le cours normal de certaines activités de réassurance, la compagnie fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à protéger un crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à la compagnie ou payables par celle-ci.

La compagnie pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. La compagnie surveille régulièrement l'utilisation de lettres de crédit et évalue continuellement la disponibilité de ces formes de crédit d'exploitation et d'autres formes de crédit. La compagnie a le droit contractuel de réduire le montant des lettres de crédit émises à l'intention des bénéficiaires de ces lettres de crédit en vertu de certains traités de réassurance. La compagnie échelonne les échéances des lettres de crédit afin de réduire le risque de renouvellement.

Liquidité

	31 décembre	
	2020	2019
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme	11 197 \$	8 852 \$
Autres actifs liquides et titres négociables		
Obligations d'État	33 635	30 865
Obligations de sociétés	52 583	41 792
Actions ordinaires ou privilégiées (négociées sur le marché)	10 208	9 766
Prêts hypothécaires résidentiels (assurés)	3 785	4 141
	100 211 \$	86 564 \$
Total	111 408 \$	95 416 \$

Caractéristiques du passif relatif aux contrats encaissables

	31 décembre	
	2020	2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement rachetables ⁽¹⁾		
Valeur de marché	50 855 \$	21 606 \$
Valeur comptable	49 981	44 829
Total	100 836 \$	66 435 \$

⁽¹⁾ Les passifs relatifs aux contrats encaissables comprennent les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement classés comme détenus en vue de la vente.

La valeur comptable des actifs liquides et des titres négociables de la compagnie est d'environ 111,4 G\$, ou 1,1 fois le montant de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement rachetables. La compagnie estime qu'elle détient un montant suffisant et approprié d'actifs liquides pour répondre aux besoins de trésorerie prévus, ou pour surmonter une sévère crise de liquidité. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement rachetables au 31 décembre 2020 ont augmenté de 34,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual.

Environ 48 % (environ 57 % en 2019) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont non encaissables avant l'échéance ou avant l'arrivée d'un sinistre, et environ 26 % (14 % en 2019) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont assujettis à des ajustements de la juste valeur sous certaines conditions.

Les actifs liquides et les autres titres négociables sont en majeure partie constitués de titres à revenu fixe dont la valeur diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent. De plus, un contexte de taux d'intérêt élevés pourrait inciter les titulaires de certains types de polices à les résilier, ce qui exercerait des pressions sur les liquidités de la compagnie.

Pour une description détaillée des politiques de gestion des risques liés aux instruments financiers de la compagnie, se reporter à la note 8 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.

RISQUE DE CRÉDIT

Description du risque

Le risque de crédit est le risque de perte qui découle de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles. La compagnie s'expose à ce risque chaque fois que des fonds sont consentis, engagés ou investis dans le cadre d'ententes contractuelles réelles ou implicites. Le risque de crédit se compose notamment du risque lié à la perte sur le capital d'un prêt, du risque lié au règlement anticipé ou au remplacement, ainsi que du risque lié au règlement. Les débiteurs comprennent les émetteurs, les débiteurs, les emprunteurs, les courtiers, les titulaires de polices, les réassureurs, les contreparties aux dérivés et les cautions.

Le risque de crédit découle de l'achat de titres à revenu fixe, lesquels sont principalement utilisés pour couvrir les passifs liés aux titulaires de polices. La compagnie gère également des contrats financiers conclus avec des contreparties. Ces contrats peuvent être utilisés pour atténuer les risques d'assurance et de marché (ententes de réassurance cédées et contrats dérivés) ou peuvent découler des activités d'affaires directes de la compagnie (unité Réassurance) et pourraient entraîner un risque de crédit lié aux contreparties. Le risque lié à ces types d'ententes est pris en compte par la compagnie dans l'évaluation de son profil de risque.

Gestion du risque de crédit

Le cadre de gestion du risque de crédit de la compagnie met l'accent sur la réduction de la concentration excessive de l'actif, l'analyse du crédit à l'interne aux fins de l'identification et de l'évaluation des risques, la surveillance continue et la gestion proactive. La diversification est réalisée grâce à l'établissement de limites de concentration appropriées (par catégorie d'actifs, par émetteur, par notation, par secteur et par territoire) et de protocoles d'approbation des transactions. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion du risque de crédit comprend l'examen continu de son profil de risque existant par rapport au cadre d'appétence au risque et par rapport aux projections de l'évolution du profil de risque dans des situations de crise.

Une gouvernance efficace de la gestion du risque de crédit nécessite l'implication de comités de la haute direction et de membres du personnel ayant de l'expérience dans la gestion du risque de crédit, ainsi qu'à l'orientation fournie par les politiques, normes et processus appropriés de gestion du risque de crédit. En ce qui a trait au risque de crédit, le comité des placements est responsable de l'approbation des décisions de placement dont la taille ou le niveau de complexité est important, ainsi que de la surveillance de la stratégie mondiale de la compagnie en matière de placements, y compris le respect des limites et des politiques de placement ainsi que la gestion des dépassements. De plus, le comité des placements examine les politiques, procédures, lignes directrices et limites correspondantes de la compagnie en matière de placements, afin de s'assurer que les décisions de placement soient prises en conformité avec le cadre d'appétence au risque de la compagnie. Le comité de gestion des risques offre au conseil d'administration des conseils en matière de surveillance du risque de crédit. Ce comité approuve les limites et les politiques en matière de risque de crédit, et fait le suivi de leur respect. Le comité de gestion des risques s'occupe également de la surveillance de la politique de gestion du risque de crédit et des processus connexes, et il est responsable d'assurer la conformité au cadre d'appétence au risque de la compagnie.

Le comité des placements et le comité de gestion des risques sont soutenus par les comités de la haute direction. Le comité d'examen des investissements de la direction mondiale et les comités d'examen des investissements de la direction pour chaque secteur examinent et approuvent les nouveaux investissements qui dépassent le montant des transactions pouvant être autorisé par la direction, et gèrent le risque de crédit que présentent l'actif investi et les contreparties. Le comité de gestion des risques de crédit et de marché est le sous-comité du CEGR responsable de la surveillance des activités de gestion des risques de crédit et de marché, qui consistent notamment à effectuer des examens des limites de risque et à faire des recommandations à leur égard, à établir la politique de gestion des risques et à en surveiller la conformité, ainsi qu'à atténuer et à gérer les dépassements qui concernent le risque de crédit.

La compagnie a établi des politiques en matière de placement et de crédit propres à chaque secteur, y compris des limites de placement à respecter pour chaque catégorie d'actifs, qui sont approuvées par le comité des placements. Ces politiques et limites sont complétées par la politique de gestion du risque de crédit, qui décrit les processus de gestion du risque de crédit et décrit le rôle de la fonction de gestion des risques dans la surveillance du risque de crédit, y compris l'établissement et le suivi des limites de risque globales en matière de concentration, ainsi que l'approbation et la communication aux échelons supérieurs des exceptions.

La compagnie repère le risque de crédit par l'intermédiaire d'un système interne de notation du risque de crédit, qui inclut une évaluation détaillée de la solvabilité d'un débiteur fondée sur une analyse objective et approfondie du risque d'entreprise, du profil financier, des facteurs structurels et des caractéristiques des titres, y compris la priorité de rang et les clauses restrictives. Les notations du risque de crédit sont exprimées selon un barème en 22 points conforme à celui utilisé par les agences de notation externes. Conformément aux politiques de la compagnie, les notations internes du risque de crédit ne peuvent être plus élevées que la notation la plus élevée attribuée par certaines agences de notation indépendantes. La fonction de gestion des risques examine et approuve les notations du risque de crédit attribuées par la fonction de gestion des placements pour tous les nouveaux placements, et elle examine le caractère approprié des notations attribuées aux positions en cours.

La fonction de gestion des risques attribue des paramètres de risque de crédit (probabilité de défaillance, taux d'évolution des notations, perte compte tenu des défaillances, position en situation de défaut) à toutes les positions de crédit afin d'évaluer le profil de risque de crédit global de la compagnie. De plus, la fonction de gestion des risques établit des limites et des processus, effectue des simulations de crise et des analyses de scénarios (au moyen de scénarios produits de façon stochastique et déterministes) et apprécie le respect des limites établies dans le cadre d'appétence au risque. Elle présente régulièrement des rapports sur le profil de risque de crédit de la compagnie à la haute direction, au conseil d'administration et à divers comités relevant de l'entreprise, des secteurs ou des entités juridiques.

Les fonctions de gestion des placements et de gestion des risques sont indépendamment responsables du suivi des positions par rapport aux limites, ainsi que de la gestion et de la communication aux échelons supérieurs des dépassements aux limites de risque à mesure qu'ils se produisent. La fonction de gestion des placements est également responsable du suivi continu de ses portefeuilles en vue de repérer les changements dans les perspectives à l'égard du crédit, et elle effectue régulièrement des examens de crédit de tous les débiteurs et contreparties pertinents, en fonction d'analyses ascendantes du crédit et de points de vue descendants au sujet de l'économie, conjugués à une évaluation des perspectives sectorielles et sous-sectorielles. Des listes de surveillance sont également utilisées par les secteurs afin de planifier et de mettre en œuvre les stratégies pertinentes d'atténuation des risques découlant des débiteurs qui subissent des pressions accrues en matière de crédit.

La fonction de gestion des risques supervise les activités de suivi, de gestion des dépassements et de communication aux échelons supérieurs, et elle a élaboré des limites de risque, des indicateurs de la fonction de gestion des risques et des budgets de gestion des risques, qui serviront d'avertissements anticipés en ce qui a trait aux niveaux inacceptables de concentration et qui serviront de base à la gestion des limites de risque de crédit conformément au cadre d'appétence au risque de la compagnie.

Risque lié aux contreparties

Les contreparties comprennent les réassureurs et les contreparties aux dérivés.

La compagnie fait appel à la réassurance pour atténuer les risques d'assurance. Cette atténuation donne lieu à une hausse du risque de crédit pour les contreparties de réassurance, qui est liée à l'impossibilité éventuelle pour elles d'obtenir les recouvrements de réassurance en raison de l'incapacité ou du refus des titulaires de polices de s'acquitter de leurs obligations contractuelles.

La solidité financière des contreparties qui fournissent de la réassurance à la compagnie est revue dans le cadre d'un processus continu de surveillance. La solidité financière minimale des réassureurs est décrite dans la politique de gestion du risque de réassurance. La compagnie tente de réduire au minimum le risque de crédit lié à la réassurance au moyen de la diversification et en cherchant une protection sous forme d'ententes de garanties ou de retenue de fonds, lorsqu'il est possible de le faire.

La compagnie conclut des contrats dérivés dans le but principal d'atténuer les risques de marché. Le risque lié aux contreparties aux dérivés s'entend du risque de perte découlant de l'impossibilité éventuelle des contreparties aux dérivés de s'acquitter de leurs obligations financières en vertu du contrat. Les produits dérivés sont négociés sur des bourses ou avec des contreparties qui sont approuvées par le conseil d'administration ou le comité des placements. La compagnie tente d'atténuer le risque de crédit lié aux dérivés au moyen de la diversification et à l'aide d'ententes de garanties, lorsqu'il est possible de le faire. De plus, la compagnie tient compte du risque futur éventuel lié aux dérivés dans son calcul du risque total par rapport aux limites concernant la concentration dans une seule société.

RISQUE D'ASSURANCE

Description du risque

Le risque d'assurance s'entend du risque de perte qui découle de l'évolution défavorable des événements liés aux engagements et aux obligations en vertu des contrats d'assurance. Le risque d'assurance concerne notamment les incertitudes à l'égard du montant ultime des flux de trésorerie nets (primes, commissions, demandes de règlement, versements et charges connexes liées au règlement), du moment de la réception ou du paiement de ces flux de trésorerie, ainsi que de l'incidence du comportement des titulaires de polices (p. ex., en ce qui touche aux déchéances).

La compagnie identifie six grandes catégories de risque d'assurance qui peuvent entraîner des pertes financières : le risque de mortalité, le risque de morbidité, le risque de longévité, le risque lié au comportement des titulaires de polices, le risque de charges et le risque qu'une catastrophe frappe des biens immobiliers. Le risque de mortalité, le risque de morbidité et le risque de longévité sont les principaux risques d'entreprise et la conversion de ces risques en valeur constitue une activité commerciale de base. Le risque lié au comportement des titulaires de polices et le risque de charges associés à l'offre des produits de base sont acceptés en tant que conséquence du modèle d'affaires et atténués au besoin. Le risque qu'une catastrophe frappe des biens immobiliers est un risque d'entreprise accepté sélectivement qui est restreint, géré activement et contrôlé selon les limites du risque.

Gestion du risque d'assurance

Les produits d'assurance comportent des engagements par l'assureur de fournir des services et d'assumer des obligations financières au moyen d'une couverture pour de longues périodes. Pour garantir l'efficacité de la couverture, l'assureur doit concevoir des produits et en établir le prix de façon à ce que les primes reçues et les produits tirés des placements gagnés sur ces primes soient suffisants pour payer les demandes de règlement et les charges futures liées au produit. Ainsi, l'assureur doit, dans l'établissement des prix des produits et des passifs relatifs aux contrats d'assurance, formuler des hypothèses concernant les montants prévus des produits, des sinistres et des charges, et prévoir l'incidence que pourrait avoir le comportement des titulaires de polices et les risques de marché sur ces hypothèses. Par conséquent, la compagnie est exposée au risque lié à la conception et à l'établissement des prix des produits, qui s'entend du risque de perte financière découlant de la réalisation de transactions relativement à une gamme de produits dont les coûts et les passifs dépassent les attentes liées au prix.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont constitués à l'égard des sinistres futurs et comprennent une marge servant à couvrir les écarts défavorables, dont le taux est fixé conformément aux normes actuarielles professionnelles. Les hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance doivent être révisées régulièrement en fonction des derniers résultats techniques.

Une structure de gouvernance a été mise en œuvre aux fins de la gestion du risque d'assurance. Il incombe finalement aux unités d'exploitation de gérer le risque d'assurance et, par conséquent, elles sont les principales responsables de l'identification, de l'évaluation, de la gestion et de la surveillance du risque d'assurance ainsi que de la communication de l'information sur ce risque. La fonction de gestion des risques, avec l'aide de la fonction d'actuariat interne, est essentiellement responsable de la surveillance du cadre de gestion du risque d'assurance. La compagnie a mis sur pied un comité de gestion du risque d'assurance chargé de la surveillance du risque d'assurance, qui consiste notamment à effectuer des examens des limites de risque et à faire des recommandations à leur égard, à établir la politique de gestion des risques et à en surveiller la conformité, ainsi qu'à atténuer et à gérer les dépassements qui concernent le risque d'assurance. Chaque secteur a mis sur pied des comités de surveillance et des comités d'exploitation chargés d'aider à gérer le risque d'assurance auquel il est exposé.

La politique de gestion du risque d'assurance de la compagnie définit le cadre de gestion du risque d'assurance et établit les principes de gestion de ce risque. Cette politique s'appuie sur plusieurs autres politiques et lignes directrices qui présentent des indications détaillées, notamment :

- une politique de gestion du risque lié à la conception et à l'établissement des prix des produits ainsi qu'une politique de gestion du risque en matière de réassurance, qui fournissent des lignes directrices et des normes à l'égard des processus de gestion du risque lié à la conception et à l'établissement des prix des produits ainsi que des pratiques de gestion du risque en matière de réassurance cédée;
- une politique générale d'évaluation actuarielle qui établit des normes de documentation et de contrôle conformes aux normes d'évaluation de l'Institut canadien des actuaires;
- des politiques liées aux comptes de participation et des politiques en matière de participations des titulaires de polices avec participation, qui régissent la gestion des comptes de participation et prévoient la distribution d'une partie du bénéfice dans le compte de participation, laquelle représente les participations versées aux titulaires de polices avec participation.

La fonction de gestion des risques, de concert avec la fonction d'actuariat interne, met en œuvre un certain nombre de processus pour lui permettre de s'acquitter de sa responsabilité de surveillance du risque d'assurance. Elle examine la politique de gestion du risque d'assurance par rapport aux expositions actuelles et la met à jour au besoin. Elle examine également les processus de gestion du risque d'assurance mis en œuvre par les unités d'exploitation, y compris la conception et l'établissement des prix des produits, la tarification, la prise de décisions en matière de sinistres et la cession en réassurance, et elle les remet en question au besoin.

La fonction de gestion des risques travaille avec les unités d'exploitation et d'autres fonctions de surveillance afin d'identifier les risques d'assurance actuels et émergents et dans le but de prendre des mesures appropriées au besoin. Des limites de risque d'assurance, des budgets de gestion des risques et des indicateurs de la fonction de gestion des risques sont établis en vue de maintenir la correspondance du profil de risque d'assurance avec l'appétence au risque d'assurance de la compagnie, et la fonction de gestion des risques effectue un suivi régulier du profil de risque d'assurance par rapport à ces mesures. Tout dépassement doit être communiqué aux échelons supérieurs afin que des mesures correctrices appropriées soient mises en œuvre. La fonction de gestion des risques effectue des simulations de crise et des analyses des risques d'assurance, y compris un examen des études sur les résultats techniques. Elle présente régulièrement des informations sur ces activités aux unités d'exploitation, à la haute direction et aux comités de surveillance des risques. La fonction de gestion des risques effectue des examens thématiques et améliore la surveillance et la présentation de l'information relative aux expositions à ces risques.

Les risques et les activités de gestion des risques associés aux grandes catégories de risque d'assurance sont présentés en détail ci-après.

Risque de mortalité et de morbidité

Le risque de mortalité est le risque de perte qui découle des fluctuations défavorables du niveau, de la tendance ou de la volatilité des taux de mortalité, une augmentation du taux de mortalité donnant lieu à une augmentation de la valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le risque de morbidité est le risque de perte qui découle des fluctuations défavorables du niveau, de la tendance ou de la volatilité des taux liés à l'assurance invalidité, à l'assurance maladie, à l'assurance dentaire et à l'assurance contre les maladies graves et d'autres maladies, une augmentation du taux d'incidence ou une diminution du taux de guérison de l'invalidité donnant lieu à une augmentation de la valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Il existe un risque que la compagnie estime mal le taux de mortalité et de morbidité ou qu'elle obtienne des souscriptions qui génèrent des résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité plus défavorables que prévu.

La compagnie a recours aux pratiques suivantes pour gérer ses risques de mortalité et de morbidité :

- Des études et des analyses sont effectuées régulièrement pour déterminer les hypothèses en matière d'établissement des taux et les hypothèses actuarielles qui reflètent adéquatement les risques liés à l'assurance et à la réassurance dans les marchés sur lesquels la compagnie est active.
- Les limites, pratiques et politiques de souscription permettent de contrôler le montant associé aux risques et le choix des risques garantis, conformément aux prévisions en matière de sinistres, ainsi que de soutenir la viabilité à long terme de la compagnie.
- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance constitués à l'égard des sinistres futurs comprennent une marge servant à couvrir les écarts défavorables, dont le taux est fixé conformément aux normes actuarielles. Cette marge est essentielle pour parer à l'éventualité d'une mauvaise évaluation ou de la détérioration future des hypothèses les plus probables.
- La compagnie établit des limites de conservation en ce qui a trait aux risques liés à la mortalité et à la morbidité. Le risque global est géré au moyen de solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers de manière à transférer le risque au niveau opportun.
- En ce qui concerne les produits d'assurance vie collective, le risque de mortalité concentrée, en raison par exemple de la concentration du risque dans des lieux donnés, pourrait avoir une incidence sur les résultats financiers. Afin de gérer le risque, les concentrations à l'égard des nouvelles affaires et des renouvellements sont surveillées. La compagnie peut imposer une limite d'un seul événement à l'égard de certains régimes collectifs et refuser d'offrir de l'assurance à certains endroits où le risque global est jugé excessif.
- Tant en ce qui a trait au risque de morbidité qu'au risque de mortalité, l'efficacité des pratiques de conception des régimes et de prise de décisions en matière de sinistres constitue un élément central de la gestion des risques. Par exemple, en ce qui concerne les produits collectifs de soins de santé, l'ampleur du coût des demandes de règlement, qui peut être difficile à prévoir, dépend de l'inflation et de l'utilisation. La compagnie gère les effets de ces facteurs et d'autres facteurs analogues en concevant des régimes qui limitent les nouveaux coûts et les garanties de prix à long terme, ce qui inclut la capacité de refixer régulièrement les tarifs pour tenir compte des nouveaux résultats techniques.
- La compagnie gère d'importants blocs d'affaires qui, dans leur ensemble, devraient donner lieu à des fluctuations statistiquement peu élevées pour une période donnée. Pour certaines polices, ces risques sont partagés avec les titulaires de polices par l'entremise d'ajustements aux charges futures à l'égard des titulaires de polices, ou dans le cas des polices avec participation, par l'entremise de changements aux participations des titulaires de polices.

Risque de longévité

Le risque de longévité est le risque de perte qui découle des fluctuations défavorables du niveau, de la tendance ou de la volatilité des taux de mortalité, une diminution du taux de mortalité donnant lieu à une augmentation de la valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les rentes, certains produits de fonds distincts assortis de garanties de retrait minimum à vie et les ententes de réassurance relative à la longévité sont évalués et tarifés en fonction de l'espérance de vie des rentiers. Il existe un risque que les rentiers vivent plus longtemps que ce qui est estimé par la compagnie, ce qui se traduirait par une augmentation de la valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes.

La compagnie établit la tarification en fonction d'hypothèses de mortalité qui tiennent compte des résultats techniques récents obtenus par elle et l'ensemble du secteur ainsi que des résultats de recherches récentes sur les tendances futures que suivra la mortalité.

Le risque global est géré au moyen de la réassurance, de manière à transférer le risque au niveau opportun, ainsi que de la considération de solutions liées aux marchés financiers, si nécessaire. La compagnie a instauré des processus pour confirmer l'admissibilité des rentiers aux prestations de revenu qui leur sont versées de façon continue. Ces processus sont conçus de manière à assurer le paiement de rentes aux personnes qui ont le droit d'en recevoir en vertu de leur contrat et contribuent à ce que les données sur la mortalité utilisées pour élaborer les hypothèses en matière de tarification et d'évaluation soient aussi complètes que possible.

Risque lié au comportement des titulaires de polices

Le risque lié au comportement des titulaires de polices est le risque de perte qui découle des fluctuations défavorables du niveau ou de la volatilité des taux de déchéance, de résiliation, de renouvellement, de rachat des polices, ou de l'exercice d'options intégrées aux polices.

Bon nombre de produits sont évalués et tarifés en fonction de la période prévue pendant laquelle les titulaires de polices conserveront leur contrat et de l'exercice des options intégrées à ces contrats. Il existe un risque que des contrats soient résiliés plus tôt ou plus tard que ce qui était prévu au moment de l'établissement de la tarification et de la conception des produits. Dans la mesure où des coûts plus élevés sont engagés au cours des premières années des contrats, il existe un risque que des contrats soient résiliés avant que ces charges initiales plus élevées puissent être recouvrées. Inversement, il existe un risque que des contrats liés à certains produits à prime uniforme de longue durée, dont les coûts augmentent au fil du temps, prennent fin plus tard que prévu.

La compagnie établit la tarification en fonction d'hypothèses en matière de résiliation de polices qui tiennent compte des caractéristiques des produits et des options pour les titulaires de polices, des résultats techniques récents obtenus par la compagnie et l'ensemble du secteur ainsi que des résultats de recherches récentes sur les tendances futures que suivra la mortalité. Les hypothèses font régulièrement l'objet d'examen et sont mises à jour, au besoin, pour la tarification des nouvelles polices et pour l'évaluation des polices en vigueur.

La compagnie inclut également des frais pour rachat anticipé dans certains contrats ainsi que des commissions facturées à l'interne dans ses ententes de distribution, afin de réduire les charges non recouvrées.

Les règles d'imposition des titulaires de polices dans de nombreux territoires favorisent également le maintien d'une couverture d'assurance.

Risque de charges

Le risque de charges est le risque de perte qui découle de la variabilité défavorable des charges engagées dans le cadre de la prestation de services contre des honoraires ou du service et du maintien de contrats d'assurance, d'épargne ou de réassurance, y compris les charges directes et les attributions de coûts indirects.

Les programmes de gestion des charges sont vérifiés régulièrement en vue d'assurer le contrôle des coûts unitaires, tout en maintenant une prestation de services efficace.

Risque qu'une catastrophe frappe des biens immobiliers

Le risque qu'une catastrophe frappe des biens immobiliers est le risque de perte qui découle de l'évolution défavorable des événements entraînant des dommages matériels, et il est principalement lié aux situations extrêmes et aux catastrophes.

Les activités de réassurance sont particulièrement exposées au risque lié aux situations extrêmes et aux catastrophes, qui entraînent des dommages matériels. À titre de récessionnaire à l'égard du risque qu'une catastrophe frappe des biens immobiliers, la compagnie est généralement exposée à un risque de perte moins grand que les assureurs principaux et les réassureurs. En effet, il faut en général qu'un événement de grande envergure survienne pour que la compagnie ait à régler un sinistre. La compagnie limite le montant maximal total des sinistres en vertu de tous les contrats de protection de biens immobiliers. La compagnie surveille de façon continue les résultats en matière de sinistres des sociétés cédantes et les recherches faites à partir de modèles de gestion des risques de tiers experts, et elle intègre ces informations dans les modèles d'établissement des prix pour s'assurer que la prime est adéquate compte tenu du risque pris en charge.

RISQUE OPÉRATIONNEL

Description du risque

Le risque opérationnel est le risque de perte découlant de problèmes éventuels résultant de processus et de systèmes internes, d'erreurs commises à l'interne ou encore d'événements externes. L'exposition au risque opérationnel découle des activités quotidiennes normales ou d'un événement imprévu précis, et elle peut avoir des conséquences significatives sur la réputation ou les résultats financiers.

Gestion du risque opérationnel

Bien que les risques opérationnels puissent être atténués et gérés, ils demeurent une caractéristique intrinsèque du modèle d'affaires, de multiples processus, systèmes et parties prenantes devant interagir dans toute l'entreprise sur une base continue. La compagnie gère activement le risque opérationnel dans toute l'entreprise afin de conserver une réputation et une position fortes ainsi qu'une santé financière solide et de protéger les clients et la valeur de la compagnie. L'engagement continu des unités d'exploitation et des fonctions de soutien dans toute l'entreprise, par le biais d'une formation et de communications solides, est régulièrement sollicité pour identifier, évaluer et atténuer les risques opérationnels.

La gouvernance et la surveillance du groupe Gestion du risque opérationnel témoignent des efforts mis ensemble par les unités d'exploitation et les fonctions de surveillance. La fonction de gestion des risques est responsable de l'élaboration des politiques de gestion du risque opérationnel et des normes d'exploitation, ainsi que de la surveillance des activités de gestion du risque opérationnel exécutées sur la première ligne de défense. Le comité de gestion du risque opérationnel a pour mandat principal de fournir une surveillance du risque opérationnel dans toute l'entreprise. De plus, chaque secteur a mis sur pied des comités chargés de superviser la gestion du risque opérationnel auquel il est exposé.

La compagnie a une politique de gestion du risque opérationnel qui repose sur des normes et lignes directrices ayant trait aux fonctions spécialisées, ce qui comprend des pratiques détaillées relatives aux simulations de crise, à la modélisation, aux fraudes, à la conformité à la réglementation, à la gestion des risques liés aux technologies de l'information et au regroupement et à la présentation des données sur les risques. La compagnie met en place des contrôles afin de gérer le risque opérationnel au moyen de politiques, de procédures, de processus et de pratiques intégrés, en tenant compte de l'équilibre entre les coûts et les avantages. Les processus et les contrôles sont surveillés et révisés par les secteurs et sont examinés périodiquement par le service d'audit interne de la compagnie. Les processus et les contrôles relatifs à la présentation de l'information financière font l'objet d'un examen supplémentaire par les auditeurs externes.

La compagnie gère également le risque opérationnel par l'intermédiaire du programme d'assurance d'entreprise, qui prévoit l'atténuation d'une partie de l'exposition au risque opérationnel par la souscription d'une couverture d'assurance qui offre une certaine protection contre les pertes significatives imprévues découlant d'événements comme les pertes matérielles, les risques de cyberattaque ou les dommages matériels et les risques de responsabilité. La nature et le montant de la couverture d'assurance souscrite sont évalués en fonction du profil de risque de la compagnie, en fonction de l'appétence et de la tolérance envers les risques qui s'y rapportent, ainsi que des exigences juridiques et des obligations contractuelles.

La compagnie a recours à une combinaison de méthodes de gestion du risque opérationnel, notamment des évaluations des risques et des contrôles, des facteurs de contrôle interne et des analyses des manifestations du risque. Aux fins de l'identification des risques opérationnels, la compagnie utilise des évaluations des risques et des contrôles qui permettent d'identifier et d'évaluer systématiquement les risques opérationnels éventuels et les contrôles connexes. Les manifestations internes et externes du risque opérationnel sont analysées afin d'en identifier les causes premières et de fournir des informations sur les éventuels nouveaux risques opérationnels qui pourraient avoir une incidence sur la compagnie. De plus, des analyses de scénarios sont employées afin d'identifier et de quantifier les expositions sévères éventuelles au risque opérationnel, tandis que les indicateurs de la fonction de gestion des risques, les préférences en ce qui a trait à l'appétence au risque et d'autres processus sont mis à profit pour évaluer, gérer et assurer le suivi des risques opérationnels.

La fonction de gestion des risques fait le suivi de l'état d'avancement des mesures prises pour faire face aux risques afin de s'assurer que les risques soient atténués en temps opportun. Des processus de communication des problèmes importants à la haute direction sont en place en vue de l'informer et de lui permettre de prendre les mesures appropriées, au besoin. La fonction de gestion des risques présente régulièrement des rapports sur le profil de risque opérationnel de la compagnie à la haute direction, au conseil d'administration et à divers comités relevant de l'entreprise, des secteurs ou des entités juridiques.

Les principaux risques opérationnels et l'approche de la compagnie pour les gérer sont présentés ci-dessous.

Risque juridique et risque lié à la réglementation

Le risque juridique et le risque lié à la réglementation s'entendent du risque de perte qui découle du non-respect, à l'échelle locale ou internationale, de certaines règles, lois, exigences réglementaires ou pratiques prescrites ainsi que du risque que la compagnie soit impliquée dans des poursuites civiles ou criminelles. En tant que multinationale, la compagnie et certaines de ses filiales sont soumises à de nombreuses exigences juridiques et réglementaires au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, en Allemagne et dans d'autres territoires de compétence. Ces exigences portent sur la plupart des aspects des activités de la compagnie, notamment sur l'adéquation du capital, la protection de la vie privée, les liquidités et la solvabilité, les placements, la vente et la commercialisation de produits d'assurance et de gestion du patrimoine, les normes de conduite adoptées par les assureurs, les gestionnaires d'actifs et les conseillers en placement, ainsi que les processus de réassurance. Des modifications significatives apportées au cadre juridique et réglementaire, ou le non-respect de certaines exigences juridiques et réglementaires, pourraient avoir une incidence négative sur la compagnie. Une accélération du rythme des changements réglementaires pourrait engendrer une augmentation des coûts d'exploitation découlant de l'application de ces changements et du maintien de la conformité.

La gestion du risque juridique et du risque lié à la réglementation repose sur la collaboration entre les fonctions de la première et de la deuxième ligne de défense. La compagnie consigne, gère et surveille de près ce qui touche la conformité à la réglementation en faisant appel à l'expertise juridique et en matière de conformité des parties prenantes à l'échelle locale et de l'entreprise tout en faisant le compte rendu des changements à venir qui pourraient avoir des répercussions importantes sur l'exploitation ou sur les activités de la compagnie.

La compagnie est exposée au risque de litiges et de mesures réglementaires découlant de son entreprise, de ses activités, de ses produits, de ses titres et de ses relations contractuelles et elle constitue des réserves pour les litiges éventuels qu'elle considère appropriées.

Risque lié au personnel

Le risque lié au personnel s'entend du risque de perte qui découle de l'incapacité de la compagnie à attirer, à conserver, à former et à développer les talents appropriés en raison de la mise en œuvre de programmes et de pratiques de recrutement, de gestion des talents ou de planification de la relève inappropriés, de pratiques de gouvernance inefficaces ou de poursuites judiciaires pour discrimination, et peut avoir une incidence sur la capacité de la compagnie à atteindre ses objectifs d'affaires. La compagnie dispose de programmes de rémunération et de processus de planification de la relève, de gestion des talents et de renforcement de l'engagement des employés qui ont été conçus pour gérer ces risques, pour susciter une culture de rendement supérieur et pour conserver un personnel hautement qualifié et représentatif des différentes cultures et pratiques des pays où elle exerce ses activités. La capacité de la compagnie à reconnaître l'évolution des tendances à l'égard des ressources humaines dans son secteur et à s'y adapter est essentielle dans l'exécution des stratégies d'affaires.

Risque lié à l'infrastructure

Le risque lié à l'infrastructure s'entend du risque de perte qui découle d'un accès limité ou impossible à toute composante d'un environnement d'affaires entièrement opérationnel. Ce risque s'applique aux installations, aux actifs corporels, aux ressources humaines, aux technologies (actifs technologiques, systèmes, applications, infonuagique et virtualisation), aux aspects relatifs à la sécurité (sécurité logicielle, physique et cybersécurité), à la gestion des licences et au soutien pour les logiciels et les applications.

La capacité d'obtenir régulièrement et de façon fiable des données sur les prix des titres, de traiter avec précision les opérations des clients et de fournir des rapports et d'autres services à la clientèle est essentielle à l'exploitation de la compagnie. Une défaillance de l'un des systèmes pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la compagnie et pourrait se traduire par une perte de confiance de la part des clients, le non-respect des exigences réglementaires, une atteinte à la réputation de la compagnie, un risque de sanction disciplinaire ou une responsabilité envers les clients.

La compagnie investit dans une infrastructure conçue pour être viable à long terme qu'elle gère de manière à exercer ses activités de façon pleinement opérationnelle et sécuritaire afin de protéger ses actifs et la valeur créée pour ses parties prenantes. Les programmes de gestion du risque lié à l'infrastructure prévoient des solutions robustes pour la continuité des affaires dans l'ensemble de l'entreprise afin de gérer les interruptions de service et incidents et de permettre la reprise des activités critiques en cas de catastrophe. En outre, des mesures de sécurité ont été conçues pour restreindre l'accès aux installations, à l'équipement et aux ressources et à protéger le personnel et les propriétés contre les préjudices ou les dommages (comme l'espionnage, les vols ou les attaques terroristes) et tout événement qui pourrait entraîner des pertes ou des dommages importants.

Risque lié à la sécurité physique – Le risque lié à la sécurité physique s'entend du risque que des dommages soient causés aux actifs corporels, aux données physiques, aux installations ou aux ressources humaines.

La gestion du risque lié à la sécurité physique consiste à protéger les personnes, les installations, le matériel informatique et les logiciels, l'infrastructure réseau et les données numériques contre les incidents physiques, qui peuvent entraîner des pertes importantes pour l'organisation. Les menaces à la sécurité physique peuvent être causées par la nature, comme les événements météorologiques et les inondations, par l'homme, comme le vol et la violence au travail, ou par inadvertance, comme les accidents industriels ou les accidents de véhicules automobiles. Les stratégies liées à la sécurité physique complètent également les protocoles, les structures et la technologie de cybersécurité qui protègent nos actifs numériques.

L'objectif de la gestion du risque lié à la sécurité physique est de déterminer, d'évaluer et d'atténuer l'incidence des risques liés à la sécurité sur la compagnie, et de mettre en œuvre des mesures de sécurité physique qui permettent à la compagnie de réaliser ses objectifs globaux. La gestion du risque lié à la sécurité physique est une approche stratégique qui lie les mesures de sécurité physique de la compagnie à ses activités au moyen de stratégies de gestion des risques reconnues et acceptées.

Risque lié à l'informatique et aux technologies de l'information – Le risque lié à l'informatique et aux technologies de l'information s'entend du risque de perte découlant d'événements tels que des défauts, des défaillances ou le caractère incomplet des activités informatiques, ou de l'utilisation illégale ou non autorisée de systèmes informatiques. Cela comprend le risque qu'une cyberattaque mène à des interruptions imprévues, à un accès non autorisé ou à la divulgation imprévue d'information confidentielle ou dont la diffusion est restreinte, ce qui peut donner lieu au non-respect de la confidentialité. Le risque lié aux technologies de l'information comprend non seulement le risque lié aux défauts, aux défaillances ou au caractère incomplet existants des activités informatiques, mais également le risque de détérioration de la fiabilité et de la disponibilité des applications, des infrastructures ou des services internes, destinés aux clients ou offerts par les fournisseurs. Ces risques peuvent découler de la mise en œuvre ou de l'utilisation, par la compagnie, de sa propre technologie, ou de la mise en œuvre ou de l'utilisation de cette technologie par des fournisseurs de technologies tiers et d'autres fournisseurs de services.

La nature des progrès technologiques fait en sorte qu'une incertitude additionnelle plane sur l'évolution que suivra le secteur de l'assurance. Les services d'infonuagique, que la compagnie adopte pour améliorer la souplesse de ses systèmes et pour renforcer la sécurité de l'information, doivent faire l'objet d'un examen approfondi alors que les chaînes d'approvisionnement numériques gagnent en complexité.

La technologie est une composante essentielle des activités commerciales de la compagnie et est aussi au cœur de sa stratégie numérique axée sur le client. La compagnie continue de faire face à des risques liés à la technologie et à l'informatique qui découlent des contraintes relatives aux anciennes technologies et du perfectionnement des techniques utilisées dans les cyberattaques.

La compagnie a mis en œuvre de nouveaux processus et pratiques de gestion des risques conçus pour lui permettre de mieux identifier, évaluer et atténuer ce risque et de mieux communiquer l'information connexe. Toutefois, ces processus et pratiques doivent encore être peaufinés, et des mises à jour continues seront nécessaires à mesure que les besoins technologiques et commerciaux évolueront. La stratégie et l'approche de la compagnie en matière de gestion des risques liés à la technologie et à l'informatique incluent des politiques qui régissent l'environnement technologique et établissent des normes en ce qui a trait à la sécurité de l'information et à l'utilisation de la technologie, notamment :

- l'utilisation de multiples couches de technologies qui sont conçues pour empêcher l'accès non autorisé, les attaques par rançongiciel, les attaques par déni de service distribué et autres cyberattaques;
- des bureaux de la sécurité de l'information coordonnés à l'échelle régionale et mondiale qui recueillent des renseignements sur les menaces, qui détectent et surveillent les événements de sécurité en plus d'y réagir, et qui effectuent régulièrement des évaluations des menaces et de la vulnérabilité;
- la supervision et l'évaluation indépendantes de l'approche adoptée pour atténuer les risques liés à la technologie et à l'informatique par l'équipe de gestion des risques liés aux technologies, un groupe indépendant qui agit comme deuxième ligne de défense;
- des séances régulières de sensibilisation à la cybersécurité et une formation en cybersécurité obligatoire pour tous les employés.

La compagnie gère également le risque opérationnel par l'intermédiaire du programme d'assurance d'entreprise, qui prévoit l'atténuation d'une partie de l'exposition au risque opérationnel par la souscription d'une couverture d'assurance qui offre une certaine protection contre les pertes significatives imprévues découlant d'événements comme les pertes matérielles, les risques de cyberattaque ou les dommages matériels et les risques de responsabilité. La nature et le montant de la couverture d'assurance souscrite sont évalués en fonction du profil de risque de la compagnie, en fonction de l'appétence et de la tolérance envers les risques qui s'y rapportent, ainsi que des exigences juridiques et des obligations contractuelles.

Risque lié à la continuité des affaires – Le risque lié à la continuité des affaires s'entend du risque de perte qui découle de l'incapacité d'assurer la continuité des processus et des activités d'affaires dans un contexte défavorable occasionné par des phénomènes naturels, technologiques ou causés par l'humain entraînant la perte de sites, des perturbations de la main-d'œuvre, des pannes de technologies et des interruptions de la chaîne d'approvisionnement. Un cadre de gestion de la continuité des affaires a été mis en place pour gérer les risques liés à la continuité des affaires, et leur incidence, en élaborant, en mettant à l'essai et en maintenant des plans, tout en assurant la formation connexe, dans quatre grands secteurs : les interventions d'urgence, la gestion des incidents, la continuité des activités et la reprise après sinistre.

Une faible résilience opérationnelle en réponse à des phénomènes naturels, technologiques ou causés par l'humain pourrait empêcher la compagnie de poursuivre ses processus d'affaires essentiels, et potentiellement mener à une perte de produits, à des sanctions réglementaires et à des dommages à la réputation.

Risque lié aux processus

Le risque lié aux processus s'entend du risque de perte qui découle de processus d'affaires inadéquats ou défectueux qui doivent fournir des produits et des services et faire croître la valeur pour les actionnaires. Ces processus portent sur la gestion du changement, le regroupement et la présentation des données, le développement de produits, le lancement de produits, les nouvelles affaires (y compris le processus de distribution et de vente) et le renouvellement (y compris le processus de souscription), les activités de placement, l'administration des comptes des clients, les règlements de sinistres et les paiements de prestations, la modélisation financière et des risques et la gestion financière. Le caractère inadéquat peut se manifester dans le cadre du traitement des transactions, de la gouvernance, des communications ou de la gestion générale des processus.

La gestion des risques vise à assurer l'alignement et la cohérence stratégiques de toutes les activités d'exploitation de la compagnie, y compris les initiatives de changements et les activités régulières, avec l'appétence au risque opérationnel de la compagnie, et elle tient compte de l'incidence éventuelle sur la réputation de la compagnie. La compagnie surveille les initiatives de changements afin d'atténuer les risques et de réaliser les avantages visés. Les unités d'exploitation principales ont mis en place des mesures de contrôle de la qualité.

L'un des processus concerne le risque lié aux modèles et à l'utilisation de modèles. En effet, la compagnie utilise des modèles dans de nombreuses fonctions et processus qui soutiennent les décisions d'affaires et la présentation de l'information. Le risque lié aux modèles a trait aux conséquences défavorables potentielles résultant de décisions fondées sur des modèles incorrects ou sur des données et des rapports issus de modèles mal utilisés. Des processus solides sont en place aux fins de la gestion et de la surveillance du risque lié aux modèles, tel qu'il est indiqué dans la norme de validation et de gestion du risque lié aux modèles.

En outre, la compagnie cherche à contrôler les processus au sein de la chaîne de valeur au moyen de l'automatisation, de la standardisation et d'améliorations aux processus en vue de prévenir ou de réduire les pertes d'exploitation.

Risque de fraude

Le risque de fraude s'entend du risque de perte qui découle d'actes ou d'activités commis par des clients, des entrepreneurs ou d'autres tiers, des administrateurs, des dirigeants, des employés ou des associés de distribution dans l'intention de frauder, de détourner des actifs ou de contourner les lois ou les règlements. La fraude externe continue de s'intensifier pour les institutions financières, et des méthodes de plus en plus complexes de fraude organisée et de cyberfraude sont employées. La fraude peut se traduire par une perte financière ou une atteinte à la réputation de la compagnie, ou avoir d'autres incidences néfastes pour les clients et les autres parties prenantes.

La compagnie gère la fraude en mettant l'accent à la fois sur son cadre de gouvernance, l'évaluation, la prévention, la détection, l'investigation et la réaction. La compagnie favorise une culture d'honnêteté, d'intégrité, de transparence et d'équité au sein de ses activités et, en outre, elle gère les responsabilités fiduciaires au moyen de sa politique de gestion du risque de fraude, de sa norme d'exploitation liée au risque de fraude et de son code de conduite. La compagnie dispose de processus et de contrôles qui visent à prévenir la fraude et elle a recours à diverses méthodes pour détecter les fraudes. Un cadre d'intervention en cas de fraude est en place, lequel repose sur une stratégie d'enquête coordonnée conçue pour protéger les parties prenantes et les intérêts de la compagnie.

Risque lié aux fournisseurs

Le risque lié aux fournisseurs s'entend du risque de perte financière, de conséquences opérationnelles défavorables et de dommages à la réputation qui découle de l'incapacité de conclure et de gérer des ententes adéquates visant des transactions avec des fournisseurs ou d'autres interactions afin d'atteindre le niveau de service attendu ou prévu au contrat. Le risque lié aux fournisseurs s'applique aux fournisseurs externes et internes. La compagnie retient de façon stratégique les services de fournisseurs afin de maintenir l'efficacité des coûts, d'optimiser les ressources et les capitaux internes et d'utiliser des aptitudes, une expertise et des ressources auxquelles elle n'aurait pas accès autrement. Les fournisseurs sont sélectionnés en vertu de nos principes de gestion des risques liés aux fournisseurs prévus dans notre politique de gestion du risque lié aux fournisseurs. La compagnie se fie à son cadre de gestion du risque lié aux fournisseurs qui permet d'assurer une surveillance et un suivi des interactions avec les fournisseurs tout au long de sa relation avec ceux-ci, à savoir notamment s'ils respectent les normes de qualité du service et s'ils protègent les intérêts de la compagnie et de ses parties prenantes.

RISQUE LIÉ À LA CONDUITE

Description du risque

Le risque lié à la conduite est le risque que les clients subissent des conséquences injustes en raison de processus inadéquats ou défectueux et de comportements, d'offres ou d'interactions inappropriés par la compagnie ou ses agents. Non seulement l'omission d'identifier et d'atténuer le risque lié à la conduite a-t-elle des répercussions sur les clients de la compagnie, mais elle peut aussi avoir des conséquences défavorables sur la réputation et les résultats financiers de la compagnie en raison du coût des mesures correctrices à l'endroit des clients, des dommages à la réputation et des amendes réglementaires.

Gestion du risque lié à la conduite

La compagnie gère le risque lié à la conduite à l'aide de divers processus. Par exemple :

- elle communique de manière adéquate avec ses clients et elle leur fournit les informations appropriées;
- elle applique des processus liés à la conception des produits, aux plaintes, à la gestion des sinistres ainsi qu'aux ventes et aux services-conseils qui tiennent compte des résultats pour la clientèle;
- elle évalue les conseillers en fonction des risques et elle examine leur aptitude à exercer, tout en maintenant des contrôles et en respectant les politiques et processus approuvés par le conseil d'administration, y compris sa politique sur le risque lié à la conduite et le code de conduite.

Le risque lié à la conduite est pris en compte dans le cadre des activités de gestion des risques, y compris les évaluations des risques et des contrôles, la présentation des informations sur les manifestations internes du risque, les évaluations des risques émergents et d'autres activités d'évaluation, de suivi et de présentation de l'information.

RISQUE STRATÉGIQUE

Description du risque

Le risque stratégique s'entend du risque d'omettre, d'établir ou d'atteindre les objectifs stratégiques appropriés dans le contexte de l'environnement opérationnel interne ou externe, ce qui se traduirait par une incidence significative sur la solidité financière (p. ex., le bénéfice, le capital, la réputation ou la position des activités).

La capacité de la compagnie à maintenir sa position de chef de file dans l'environnement hautement concurrentiel d'aujourd'hui dépend de nombreux facteurs, notamment l'échelle, le prix et les rendements offerts, les canaux de distribution, les capacités numériques, les notations en matière de solidité financière, les gammes de produits, la qualité des produits, la notoriété de la marque, le rendement des placements, les niveaux historiques des dividendes, la capacité de fournir des services à valeur ajoutée aux distributeurs et aux clients et la capacité d'innover et de mettre en place des innovations rapidement.

Les concurrents et les nouveaux venus peuvent perturber de façon importante les activités de la compagnie au moyen de stratégies ciblées afin de réduire la part de marché de la compagnie, ce qui peut inclure le ciblage de personnes clés et d'autres distributeurs ou l'adoption de pratiques de prix agressives. La capacité de la compagnie à atteindre ses objectifs stratégiques dépend largement de sa capacité à prévoir ces pressions concurrentielles et à y répondre rapidement.

La compagnie a mis l'accent sur l'amélioration de l'infrastructure et des capacités technologiques. Le défaut de s'adapter efficacement aux changements de l'environnement technologique ou à l'évolution des attentes des clients pourrait avoir une incidence sur la capacité de la compagnie à demeurer compétitive.

Des incertitudes importantes existent en ce qui a trait à l'environnement économique et politique. L'accroissement des tensions géopolitiques et une reprise économique mondiale plus lente peuvent entraîner une réduction des occasions de commerce et d'investissement, des défaillances de la gouvernance nationale, régionale ou mondiale, des conflits interétatiques ou du terrorisme, ce qui peut se répercuter sur les activités de la compagnie.

La compagnie évalue et optimise sa stratégie à l'aide d'une optique combinée afin d'atteindre ses objectifs stratégiques. La compagnie évalue l'intérêt des marchés et la capacité d'agir comme chef de file dans les marchés, les secteurs et les régions où elle choisit d'intervenir, elle évalue le portefeuille et les entreprises du point de vue de la création de valeur pour les actionnaires et elle intègre la résilience à ses stratégies et à ses activités afin de prévoir les événements externes et les pressions concurrentielles et d'y réagir rapidement. Ainsi, la compagnie peut gérer de façon dynamique les initiatives tactiques qui font en sorte que les stratégies puissent être mises en œuvre à court terme et qu'elles soient durables à long terme.

Gestion du risque stratégique

La prise de risque stratégique est inhérente à l'atteinte d'objectifs stratégiques et découle des décisions et des mesures fondamentales prises à l'égard des objectifs d'une organisation. Elle peut être liée à la conception et à l'élaboration d'une stratégie, y compris la formulation, l'évaluation et la validation continue de celle-ci, ou à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise ou d'affaires, ainsi qu'à la gestion des risques connexes découlant de ces stratégies.

Le risque stratégique peut refléter la prise de risque intentionnelle en prévision ou en réaction aux forces du secteur ou il peut apparaître comme une conséquence imprévue des changements apportés à la stratégie, de l'exécution de la stratégie ou du manque de réactivité aux forces externes. La compagnie fait correspondre les stratégies d'affaires à son appétence au risque et elle atténue son exposition au risque stratégique au moyen de la planification stratégique, d'un processus décisionnel fondé sur la valeur, de l'établissement d'indicateurs de performance pertinents, de la diffusion de l'information sur la mise en œuvre de la stratégie par rapport aux objectifs stratégiques, d'un suivi continu, ainsi que d'une surveillance et d'un esprit critique solides. La compagnie assure soigneusement l'harmonisation de ses stratégies d'affaires avec son appétence pour le risque.

Un examen de l'alignement sur la stratégie de gestion des risques et sur les préférences qualitatives à l'égard des risques est effectué pour chaque initiative. Les initiatives de changements significatifs, notamment celles qui se rapportent aux nouveaux marchés, aux fusions et acquisitions, aux canaux de distribution, à la conception des produits et aux placements, sont également assujetties à un examen indépendant du risque.

AUTRES RISQUES

Risque lié à la structure de la société de portefeuille

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à payer des intérêts, à verser des dividendes et à acquitter les autres charges d'exploitation de même qu'à faire face à ses engagements dépend généralement de la capacité de ses principales filiales à lui fournir des fonds suffisants ainsi que de sa capacité à obtenir du capital additionnel.

Advenant le cas où l'une de ces filiales ferait faillite, serait liquidée ou serait restructurée, les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement de ces filiales seraient entièrement assurés avant que tout actif de ces filiales ne soit rendu disponible aux fins de distribution à la compagnie. En outre, les autres créanciers de ces filiales auraient généralement le droit de recevoir le paiement de leurs créances avant que tout actif de ces filiales ne soit rendu disponible aux fins de distribution à la compagnie, sauf dans la mesure où la compagnie serait elle-même reconnue comme un créancier de ces filiales.

Tout paiement (y compris le paiement d'intérêts et le versement de dividendes) par les principales filiales est soumis à des restrictions stipulées par les lois et les règlements pertinents sur les sociétés, sur les valeurs mobilières et sur les assurances ou autres, lesquelles exigent de la Canada Vie, de GWL&A et de leurs filiales, ainsi que de certaines filiales de Putnam, qu'elles respectent certaines normes quant à leur solvabilité et à leur capitalisation. Cette structure comporte un nombre important de risques et d'avantages.

La direction surveille la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. De plus, la direction établit des marges de crédit pour obtenir des liquidités supplémentaires et elle peut aussi obtenir des fonds sur les marchés financiers. La direction assure le suivi de la conformité avec les lois et les règlements, tant au niveau de la société de portefeuille qu'au niveau de la société en exploitation.

Risque lié aux fusions et acquisitions

À l'occasion, la compagnie et ses filiales examinent les entreprises, les activités, les actifs, les produits et les services existants, et de tels examens pourraient faire en sorte que la compagnie ou ses filiales acquièrent ou cèdent des activités ou des actifs. Dans le cours normal des activités, la compagnie étudie l'achat ou la vente d'entreprises, de secteurs ou d'actifs.

Si elles se réalisaient, de telles transactions pourraient être significatives pour la compagnie du point de vue de l'envergure et de la portée et elles pourraient engendrer des risques ou des éventualités, notamment des risques liés à l'intégration, liés aux entreprises, aux activités ou aux actifs que la compagnie acquiert, ou elles pourraient l'exposer au risque de réclamations lié aux entreprises, aux activités ou aux actifs que la compagnie a cédés. Elles pourraient aussi se traduire par des variations de la valeur des titres de la compagnie, y compris de ses actions ordinaires, et elles pourraient faire en sorte que la compagnie conserve du capital additionnel pour les éventualités qui pourraient survenir à la suite de la transaction.

Afin d'atténuer ces risques, des contrôles diligents sont réalisés et les risques sont évalués en fonction de notre appétence au risque. Avant l'acquisition ou la cession d'entreprises, d'activités, de secteurs ou d'actifs, les entreprises s'assurent que des systèmes et des processus sont en place pour gérer les risques une fois que la transaction est terminée.

Risque lié à la distribution des produits

Le risque lié à la distribution des produits s'entend du risque de perte qui découle de l'incapacité de la compagnie à commercialiser ses produits par l'entremise de son réseau de canaux de distribution et d'intermédiaires. Ces intermédiaires offrent habituellement à leurs clients des produits qui s'ajoutent et font concurrence aux produits de la compagnie, et ne sont pas tenus de continuer à travailler avec la compagnie. En outre, certains investisseurs institutionnels se fient à des consultants qui les orientent sur le choix d'un fournisseur, et ces consultants peuvent ne pas toujours songer à la compagnie ou la recommander. La perte de l'accès à un canal de distribution, l'incapacité d'entretenir des relations efficaces avec les intermédiaires ou l'incapacité de s'adapter aux changements des canaux de distribution pourraient avoir une incidence importante sur la capacité de la compagnie de générer des souscriptions.

Le risque lié à la distribution des produits est géré en maintenant en place un vaste réseau de relations de distribution, au sein duquel les produits sont distribués par l'entremise de nombreux courtiers, agents généraux, planificateurs financiers, banques et autres institutions financières.

Risque lié à la durabilité

Le risque lié à la durabilité s'entend du risque que les activités commerciales et la croissance des affaires ne soient pas soutenues en raison de l'incapacité à répondre aux attentes sociétales en ce qui a trait à la responsabilité sociale d'entreprise.

La dynamique et les attitudes à l'égard des questions sociétales se sont solidifiées et ont été amplifiées par la pandémie de COVID-19. Des facteurs tels que la diversité et l'inclusion ainsi que les changements climatiques constituent maintenant une priorité du programme stratégique de la compagnie. Les événements sociétaux, dont ceux qui sont liés aux changements climatiques, à l'entrée en vigueur d'une réglementation ou aux coûts liés à des modifications de lois ou de règlements sur l'environnement ainsi que les questions liées à la diversité et à l'inclusion, peuvent avoir une incidence directe ou indirecte sur les finances, l'exploitation ou la réputation de la compagnie.

Les considérations liées à la durabilité sont officiellement reflétées dans les principes de gestion des risques de la compagnie et dans les politiques connexes. La compagnie reconnaît que le risque lié à la durabilité a une incidence à la fois sur les risques financiers (les risques de marché, de crédit, d'assurance) et sur les risques non financiers (les risques opérationnels, les risques liés à la conduite, les risques stratégiques). Le risque lié à la durabilité n'est pas un risque distinct, mais il sous-tend tous les types de risque (p. ex., le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque opérationnel et le risque stratégique). Par conséquent, les processus de gestion du risque lié à la durabilité sont intégrés aux processus de gestion de chaque type de risque.

La compagnie s'efforce de respecter l'environnement et d'adopter une façon équilibrée et durable d'exercer ses activités. La compagnie a instauré des politiques et des lignes directrices en matière d'environnement pour l'acquisition et la gestion continue des immeubles de placement, des prêts garantis par des biens immobiliers et des placements en titres de capitaux propres et à revenu fixe. Ces politiques sont approuvées par le conseil d'administration et sont passées en revue annuellement.

MESURES D'EXPOSITION ET DE SENSIBILITÉ

Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. En ce qui concerne les modifications des hypothèses relatives aux actifs, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	Augmentation (diminution) du bénéfice net	
	2020	2019
Mortalité – augmentation de 2 %	(288) \$	(279) \$
Mortalité à l'égard des rentes – diminution de 2 %	(756) \$	(601) \$
Morbidité – variation défavorable de 5 %	(279) \$	(253) \$
Rendement des placements		
Modification parallèle de la courbe de rendement		
Hausse de 1 %	— \$	— \$
Baisse de 1 %	— \$	— \$
Variation des taux d'intérêt		
Hausse de 1 %	224 \$	175 \$
Baisse de 1 %	(920) \$	(619) \$
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse		
Hausse de 20 %	28 \$	54 \$
Hausse de 10 %	15 \$	27 \$
Baisse de 10 %	(51) \$	(39) \$
Baisse de 20 %	(208) \$	(182) \$
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe		
Hausse de 10 %	34 \$	60 \$
Hausse de 5 %	6 \$	25 \$
Baisse de 5 %	(69) \$	(28) \$
Baisse de 10 %	(108) \$	(90) \$
Modifications des hypothèses les plus probables liées au rendement des actions		
Hausse de 1 %	556 \$	509 \$
Baisse de 1 %	(682) \$	(585) \$
Charges – augmentation de 5 %	(165) \$	(125) \$
Résiliation et renouvellement de polices – variation défavorable de 10 %	(1 017) \$	(813) \$

Se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités à l'égard du bénéfice.

MÉTHODES COMPTABLES

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Pour dresser des états financiers conformes aux normes IFRS, la direction doit faire des estimations, porter des jugements et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges pendant la période visée. Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement et du change à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité. Il est plus difficile d'établir ces estimations et de porter ces jugements pendant une période d'incertitude comme c'est le cas actuellement en raison de la pandémie de COVID-19. La juste valeur des placements de portefeuille, les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, mais ces éléments pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La pratique de la compagnie consiste à avoir recours à des notations de tiers indépendants, dans la mesure du possible, comme données d'entrée aux fins de son processus interne de notation. Les immeubles de placement, qui sont principalement détenus au Royaume-Uni et au Canada, sont évalués en fonction d'évaluations de tiers indépendants, ce qui influe sur l'estimation des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les évaluations indépendantes du portefeuille sont réalisées tout au long de l'exercice et la direction apporte des modifications pour tenir compte des changements significatifs au cours des périodes intermédiaires. Les changements de notations pour les placements à revenu fixe et les valeurs de marché pour les immeubles de placement pourraient accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel. Les ajustements ultérieurs des notations et des valeurs de marché des immeubles de placement auront une influence sur les provisions techniques.

Les principales estimations comptables comprennent les suivantes :

Évaluation de la juste valeur

Les instruments financiers et autres que détient la compagnie comprennent des placements de portefeuille, divers instruments financiers dérivés ainsi que des débetures et d'autres instruments d'emprunt.

La valeur comptable des instruments financiers reflète le manque de liquidités observé sur les marchés et les primes de liquidité, qui ont été pris en compte dans les méthodes d'établissement des prix du marché sur lesquelles la compagnie s'appuie.

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Le niveau 1 utilise des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès.

Le niveau 2 utilise des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement.

Les données du niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif.

Dans certains cas, il se peut que les données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur soient classées dans différents niveaux de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur. Dans ces cas, le classement de l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité dans un des niveaux de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur a été déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. L'appréciation par la compagnie de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré.

Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020 pour consulter les informations sur l'évaluation par niveau hiérarchique de la juste valeur des instruments financiers de la compagnie au 31 décembre 2020.

La juste valeur des obligations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou comme détenues à des fins de transaction ou disponibles à la vente est déterminée selon les cours du marché. Lorsque les cours ne proviennent pas d'un marché actif, la juste valeur est déterminée selon des modèles d'évaluation essentiellement à partir de données observables sur le marché. La valeur de marché des obligations et des prêts hypothécaires classés comme prêts et créances est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus aux taux en vigueur sur le marché.

La juste valeur des prêts hypothécaires rechargeables classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net est déterminée à l'aide d'un modèle d'évaluation interne qui utilise les flux de trésorerie futurs actualisés. Les données d'entrée pour ce modèle comprennent des données d'entrée observables sur le marché et des données d'entrées non observables sur le marché.

La juste valeur des titres de sociétés ouvertes est généralement déterminée selon le dernier cours acheteur du titre à la bourse où celui-ci se négocie principalement. La juste valeur des actions pour lesquelles il n'existe pas de marché actif est établie en actualisant les flux de trésorerie futurs prévus en fonction des dividendes prévus et, lorsque la valeur de marché ne peut être évaluée de façon fiable, il est estimé que la juste valeur est égale au coût. La juste valeur des immeubles de placement est déterminée en faisant appel à des services d'évaluation indépendants et reflète les ajustements effectués par la direction pour tenir compte des variations significatives des flux de trésorerie liés aux immeubles de placement, des dépenses d'investissement ou de la conjoncture générale des marchés observées entre deux évaluations.

Dépréciation de placements

Les placements font individuellement l'objet d'examen réguliers afin de déterminer s'ils ont subi une perte de valeur. Différents facteurs sont pris en compte par la compagnie au moment d'évaluer la dépréciation, y compris, sans s'y limiter, la situation financière de l'émetteur, les conditions défavorables propres à un secteur ou à une région, une baisse de la juste valeur sans lien avec les taux d'intérêt, une faillite, une défaillance ou un défaut de paiement des intérêts ou du capital. Les placements sont réputés avoir subi une perte de valeur lorsqu'il n'y a plus d'assurance raisonnable quant au recouvrement ultime du montant total du capital et des intérêts au moment opportun. La juste valeur d'un placement n'est pas en soi un indicateur définitif de dépréciation, puisqu'elle peut être grandement influencée par d'autres facteurs, y compris la durée jusqu'à l'échéance et la liquidité de l'actif. Cependant, le prix sur le marché est pris en compte dans l'évaluation de la dépréciation.

En ce qui a trait aux obligations et aux prêts hypothécaires classés comme des prêts et créances et qui sont dépréciés, des provisions sont établies ou des radiations comptabilisées dans le but de ramener la valeur comptable à la valeur de réalisation nette. Dans la mesure du possible, la juste valeur du bien garantissant les prêts ou le prix du marché observable est utilisée aux fins de l'établissement de la valeur réalisable estimative. En ce qui a trait aux obligations disponibles à la vente ayant subi une perte de valeur qui sont comptabilisées à la juste valeur, la perte cumulée comptabilisée dans le cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) est reclassée dans les produits nets tirés des placements. Une perte de valeur sur un instrument de créance disponible à la vente est reprise s'il existe une indication objective d'un recouvrement durable. Les profits et les pertes sur les obligations classées ou désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont déjà comptabilisés dans les produits nets tirés des placements et, par conséquent, en cas de dépréciation, la réduction sera comptabilisée dans les produits nets tirés des placements. De plus, lorsqu'une perte de valeur a été établie, les intérêts ne sont plus comptabilisés et les intérêts courus sont contrepassés.

Test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée indéterminée, y compris ceux découlant d'une acquisition au cours de l'exercice, sont soumis à un test de dépréciation tous les ans, ou plus souvent si les circonstances indiquent qu'il pourrait y avoir dépréciation. Les immobilisations incorporelles ayant déjà subi une perte de valeur font l'objet d'un examen à chaque date de clôture afin d'évaluer si une reprise est nécessaire. Si certaines conditions sont respectées, la compagnie sera tenue de reprendre le montant de la perte de valeur ou une partie de ce montant.

Le goodwill a été attribué aux groupes d'unités génératrices de trésorerie, qui représentent le niveau le plus bas auquel les actifs font l'objet d'un suivi aux fins de l'information interne. Le goodwill est soumis à un test de dépréciation en comparant la valeur comptable de chaque groupe d'unités génératrices de trésorerie à leur valeur recouvrable. Si la valeur comptable des actifs excède leur valeur recouvrable, une perte de valeur d'un montant correspondant à cet écart est comptabilisée.

Les immobilisations incorporelles ont été attribuées aux unités génératrices de trésorerie, qui représentent le niveau le plus bas auquel les actifs font l'objet d'un suivi aux fins de l'information interne.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée font l'objet d'un examen une fois par année en vue de vérifier l'existence d'indicateurs de dépréciation. Si des indicateurs de dépréciation sont identifiés, un test de dépréciation est effectué et une perte de valeur est comptabilisée, au besoin. La perte de valeur est évaluée en comparant la valeur comptable des actifs à leur valeur recouvrable. Si la valeur comptable des actifs excède leur valeur recouvrable, une perte de valeur d'un montant correspondant à cet écart est comptabilisée.

La valeur recouvrable correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur des actifs diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

Les immobilisations incorporelles à durée déterminée font l'objet d'un examen une fois par année en vue de vérifier l'existence d'indicateurs de dépréciation et d'évaluer si le mode et les périodes d'amortissement sont appropriés. Si des indices de dépréciation sont identifiés, un test de dépréciation est effectué et soit l'amortissement de ces immobilisations est ajusté, soit on juge que la perte de valeur est nécessaire.

Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, en plus des primes futures et des produits futurs tirés de placements, sont requis pour le paiement des prestations futures, des participations, des commissions et des frais afférents à l'administration de toutes les polices d'assurance et de rentes en vigueur de la compagnie. Les actuaires désignés par les filiales de la compagnie ont pour responsabilité de déterminer le montant des passifs afin de constituer les provisions requises pour couvrir les obligations de la compagnie à l'égard des titulaires de polices. Les actuaires désignés calculent le montant des passifs relatifs aux contrats d'assurance selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. L'évaluation est effectuée à l'aide de la méthode canadienne axée sur le bilan, laquelle tient compte des événements futurs prévus afin de déterminer le montant de l'actif actuellement requis en vue de couvrir toutes les obligations futures, et nécessite une part importante de jugement.

Dans le calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des résultats futurs et incluent des marges pour tenir compte des écarts défavorables. Ces marges sont nécessaires pour parer à l'éventualité d'une mauvaise évaluation ou de la détérioration future des hypothèses les plus probables, et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses possibilités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Les passifs relatifs aux contrats d'investissement sont évalués à la juste valeur, qui est déterminée au moyen des flux de trésorerie actualisés selon les courbes de rendement d'instruments financiers dont les flux de trésorerie présentent des caractéristiques similaires.

Les méthodes qui ont servi à établir les hypothèses actuarielles sont les suivantes :

Mortalité – Une étude de la mortalité en assurance vie est effectuée régulièrement pour chacun des principaux blocs de produits d'assurance. Les résultats de chaque étude permettent de réviser les tables de mortalité du bloc utilisées par la compagnie à des fins actuarielles. Pour ce qui est des rentes, la mortalité fait également l'objet d'études régulières. Les résultats servent à modifier les tables de mortalité du secteur à cet égard. Lorsque les données sont insuffisantes, les derniers résultats du secteur servent à établir une hypothèse de mortalité estimative appropriée. Les échelles d'amélioration relatives à la mortalité à l'égard de l'assurance vie et des rentes sont révisées périodiquement en fonction d'études réalisées sur la population et sur le secteur, et en fonction de facteurs propres à certains produits et des directives professionnelles. En outre, des provisions appropriées sont constituées en prévision de la détérioration des résultats au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance temporaire.

- Une augmentation de 2 % de l'hypothèse la plus probable au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie se traduirait par un recul d'environ 288 M\$ du bénéfice net.
- Une diminution de 2 % de l'hypothèse la plus probable à l'égard des rentes se traduirait par un recul d'environ 756 M\$ du bénéfice net.

Morbidité – La compagnie utilise des tables de morbidité conçues par le secteur et modifiées selon les nouveaux résultats techniques de la compagnie. Le bilan des sinistres et les résiliations sont étudiés régulièrement, et les nouveaux résultats enregistrés sont pris en compte dans les estimations courantes. Dans le cas des produits pour lesquels la morbidité a une incidence importante, une diminution de 5 % de l'hypothèse la plus probable au titre de la résiliation à l'égard du passif lié aux sinistres et une augmentation de 5 % de l'hypothèse la plus probable au titre de l'incidence à l'égard du passif lié à la vie active entraîneraient un recul d'environ 279 M\$ du bénéfice net.

Réassurance IARD – Les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés à la réassurance IARD souscrite par le Groupe de réassurance London Inc. (le GRL) sont établis suivant des pratiques actuarielles reconnues pour les assureurs IARD au Canada. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont fondés sur des états de cession fournis par les sociétés cédantes. De plus, les passifs relatifs aux contrats d'assurance comprennent également un montant au titre des sinistres survenus, mais non déclarés, lequel peut différer sensiblement de celui des sinistres définitifs. Les estimations et la méthode sous-jacente sont continuellement examinées et mises à jour, et les ajustements apportés aux estimations sont comptabilisés en résultat net. Le GRL analyse les nouveaux sinistres par rapport aux hypothèses prévues pour chaque contrat de réassurance et pour le portefeuille dans son ensemble. Une analyse plus approfondie des résultats de la société cédante est effectuée au besoin.

Rendement des placements – Les actifs qui correspondent aux différentes catégories de passif sont répartis par segments. Pour chaque segment, les flux de trésorerie prévus des actifs et des passifs courants sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les flux de trésorerie des actifs sont réduits pour qu'il soit tenu compte des pertes prévues pour rendement insuffisant de l'actif. Le risque de réinvestissement est déterminé au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux. La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel. De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions. Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- Une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits s'est traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se compenseront, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

- Une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits s'est traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se compenseront, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires. La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel. De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt que couvrent les provisions. Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. L'information qui suit présente l'incidence, sur la valeur des passifs déduction faite des variations de la valeur des actifs qui couvrent les passifs, qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions. Pour certains produits, la modélisation du risque de taux d'intérêt est déterminée de façon stochastique aux fins du calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance et, pour ces produits, les sensibilités reflètent l'incidence estimative d'une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur les passifs.

- L'incidence d'une augmentation immédiate de 1 % de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions correspondrait à une diminution d'environ 289 M\$ des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, laquelle entraînerait une augmentation d'environ 224 M\$ du bénéfice net.
- L'incidence d'une diminution immédiate de 1 % de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions correspondrait à une hausse d'environ 1 185 M\$ des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, laquelle entraînerait une diminution d'environ 920 M\$ du bénéfice net.

La comptabilisation de l'acquisition de MassMutual demeurait inachevée au 31 décembre 2020, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Par conséquent, l'incidence des activités acquises incluses dans les sensibilités présentées ci-dessus reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de ces sensibilités.

La compagnie, en plus d'être exposée au risque de taux d'intérêt, est exposée au risque du marché boursier.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions. L'information ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et des actifs de couverture.

Les situations suivantes montrent l'incidence d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

- Une remontée de 10 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse donnerait lieu à une diminution supplémentaire des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 18 M\$, entraînant à son tour une augmentation du bénéfice net d'environ 15 M\$.
- Une baisse de 10 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse entraînerait une augmentation supplémentaire des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 62 M\$, ce qui causerait une diminution du bénéfice net d'environ 51 M\$.
- Une remontée de 20 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse donnerait lieu à une diminution supplémentaire des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 34 M\$, entraînant à son tour une augmentation du bénéfice net d'environ 28 M\$.
- Une baisse de 20 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse entraînerait une augmentation supplémentaire des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 264 M\$, ce qui causerait une diminution du bénéfice net d'environ 208 M\$.

Les situations suivantes montrent les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

- Une remontée de 5 % des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe donnerait lieu à une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 8 M\$, entraînant à son tour une augmentation du bénéfice net d'environ 6 M\$.
- Une baisse de 5 % des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe entraînerait une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 88 M\$, ce qui causerait une diminution du bénéfice net d'environ 69 M\$.
- Une remontée de 10 % des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe donnerait lieu à une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 41 M\$, entraînant à son tour une augmentation du bénéfice net d'environ 34 M\$.
- Une baisse de 10 % des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe entraînerait une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'environ 138 M\$, ce qui causerait une diminution du bénéfice net d'environ 108 M\$.

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe se fondent principalement sur des moyennes historiques à long terme. Des changements sur le marché actuel pourraient donner lieu à des modifications de ces hypothèses et auraient une incidence sur les flux de trésorerie de l'actif et du passif.

- L'incidence d'une augmentation de 1 % des hypothèses les plus probables se traduirait par une diminution d'environ 691 M\$ des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation, ce qui donnerait lieu à une augmentation du bénéfice net d'environ 556 M\$.
- L'incidence d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se traduirait par une augmentation d'environ 861 M\$ des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation, ce qui donnerait lieu à une baisse du bénéfice net d'environ 682 M\$.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, se reporter à la note 8, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Frais – Les frais contractuels afférents aux polices (les commissions, par exemple) et l'impôt sont comptabilisés selon les hypothèses les plus probables. Les études portant sur les charges d'exploitation indirectes sont révisées régulièrement afin de permettre une estimation appropriée des charges d'exploitation futures à l'égard du type de passif visé. Les projections ne tiennent pas compte de l'amélioration des charges d'exploitation unitaires. L'évaluation des charges d'exploitation futures tient compte d'hypothèses sur l'inflation conformes aux scénarios de taux d'intérêt utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan, compte tenu du fait que l'inflation est liée aux taux d'intérêt de l'argent frais. Une hausse de 5 % de l'hypothèse la plus probable concernant les frais unitaires de tenue de compte entraînerait une baisse d'environ 165 M\$ du bénéfice net.

Résiliation de polices – Les études servant à déterminer les taux de résiliation de polices sont révisées régulièrement afin qu'elles forment la base de cette estimation. Il est également possible d'avoir recours à des données du secteur lorsque la compagnie n'a pas de statistiques relativement à certains types de polices ou lorsque son risque à ce chapitre est limité. L'exposition la plus importante de la compagnie a trait aux produits T-100 et d'assurance vie universelle à coût nivelé au Canada, et au taux de renouvellement des polices à l'échéance pour les polices temporaires renouvelables dans l'exploitation canadienne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. La compagnie s'est fondée sur l'information disponible dans le secteur pour établir ses hypothèses à l'égard de ces produits, sa propre expérience à cet égard étant très restreinte. Une variation négative de 10 % des hypothèses les plus probables au chapitre de la résiliation et du renouvellement de polices se traduirait par une diminution d'environ 1 017 M\$ du bénéfice net.

Utilisation d'options facultatives liées aux polices – Une vaste gamme d'options facultatives est intégrée aux polices offertes par la compagnie. Ces options comprennent la reconduction à terme, la conversion en produits d'assurance vie entière (assurance temporaire), l'achat de rentes à règlement à des taux garantis (rentes de dépôt) et le rétablissement de garanties (garanties à l'échéance des fonds distincts). Les hypothèses relatives aux taux d'utilisation sont fondées sur les données de la compagnie ou du secteur, le cas échéant. En l'absence de telles données, ces hypothèses sont fondées sur le jugement en fonction des mesures d'encouragement relatives à l'utilisation de l'option. De façon générale, lorsqu'il est manifestement avantageux pour un titulaire de polices avisé d'utiliser une option, on considère cette option comme choisie.

Participations des titulaires de polices et caractéristiques ajustables des polices – Les futures participations des titulaires de polices et autres caractéristiques ajustables des polices sont comprises dans le calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance selon l'hypothèse que les participations ou les prestations ajustables différeront dans l'avenir, selon les résultats appropriés. Les ajustements aux participations et aux polices sont déterminés selon les attentes raisonnables des titulaires de polices, ces attentes étant influencées par les politiques en matière de participations des titulaires de polices avec participation, ou par les communications avec les titulaires de polices, les documents publicitaires et les pratiques antérieures. La compagnie croit que les changements aux participations des titulaires de polices ou aux prestations ajustables liés aux polices avec participation, ou alors aux activités ajustables, correspondront aux modifications apportées aux hypothèses les plus probables, ce qui donnera lieu à une modification nette non significative des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Dans les cas où les garanties sous-jacentes pourraient restreindre la capacité de transférer ces résultats aux titulaires de polices, l'incidence de ce caractère non ajustable sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires est reflétée dans l'incidence des modifications apportées aux hypothèses les plus probables mentionnées ci-dessus.

Impôt sur le résultat

La compagnie est assujettie aux lois fiscales dans divers territoires. Les activités de la compagnie sont complexes, et les interprétations, les lois et les règlements fiscaux qui s'appliquent à ses activités font continuellement l'objet de changements. En tant que compagnies d'assurance vie, les principales filiales en exploitation canadiennes de la compagnie sont soumises à un régime de règles particulières prescrites en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) afin de déterminer le montant du bénéfice des sociétés qui sera imposable au Canada.

Des stratégies de planification fiscale sont utilisées dans le but de profiter d'efficacités fiscales. La compagnie évalue continuellement l'incertitude liée à ces stratégies et détient un niveau approprié de provisions au titre de l'impôt incertain. Par conséquent, la provision pour impôt sur le résultat représente l'interprétation de la direction des lois fiscales pertinentes et son estimation des soldes d'impôt exigible et différé pour la période. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont comptabilisés selon les prévisions des taux d'imposition à venir et les hypothèses de la direction quant au moment de la résorption des différences temporaires. La compagnie a d'importants actifs d'impôt différé. La constatation des actifs d'impôt différé s'appuie sur l'hypothèse émise par la direction selon laquelle le bénéfice futur suffira pour réaliser l'avantage différé. Le montant de l'actif comptabilisé repose sur les meilleures estimations de la direction quant à la réalisation de l'actif.

Les activités d'audit et d'examen des autorités fiscales peuvent avoir une incidence sur la détermination finale de l'impôt à payer ou à recevoir, des actifs et des passifs d'impôt différé et de la charge d'impôt. Par conséquent, rien ne garantit que l'impôt sera exigible comme prévu ni que le montant et le moment de la réception ou de l'affectation des actifs liés à l'impôt correspondront aux prévisions actuelles. L'expérience de la direction indique que les autorités fiscales mettent davantage d'énergie à régler les questions d'ordre fiscal et ont augmenté les ressources déployées à ces fins.

Avantages du personnel futurs

Les filiales de la compagnie ont établi des régimes de retraite contributifs et non contributifs à prestations et à cotisations définies à l'intention des salariés et conseillers admissibles. Les régimes de retraite à prestations définies prévoient des rentes établies d'après les années de service et le salaire moyen de fin de carrière. Cependant, ces régimes n'acceptent pas de nouveaux participants. En outre, bon nombre des régimes de retraite à prestations définies des filiales ne prévoient plus de prestations définies futures. L'exposition de la compagnie au titre des régimes à prestations définies devrait s'atténuer au cours des exercices à venir. Lorsque les prestations définies sont maintenues, les participants actifs partagent le coût des prestations sous la forme de cotisations des employés à l'égard des services rendus au cours de la période. Certaines prestations de retraite sont indexées de façon ponctuelle ou sur une base garantie. L'obligation au titre des prestations définies est établie en tenant compte des prestations de retraite selon les modalités des régimes. L'actif couvrant les régimes de retraite capitalisés est détenu dans des caisses de retraite en fiducie distinctes. Les obligations au titre des régimes entièrement non capitalisés sont incluses dans les autres passifs et sont soutenues par l'actif général. Les nouveaux employés et les participants actifs aux régimes à prestations définies fermés aux prestations définies futures sont admissibles aux régimes de retraite à cotisations définies. Les régimes de retraite à cotisations définies prévoient des prestations de retraite établies d'après les cotisations salariales et patronales. Les filiales de la compagnie offrent également aux salariés et aux conseillers admissibles, de même qu'aux personnes à leur charge, des prestations d'assurance maladie, d'assurance dentaire et d'assurance vie postérieures à l'emploi. Ces régimes sont également fermés aux nouveaux employés. Pour de plus amples renseignements sur les régimes de retraite et les autres avantages postérieurs à l'emploi, se reporter à la note 23 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.

En ce qui a trait aux régimes à prestations définies, les coûts des services et les charges d'intérêts nettes sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat net. Les coûts des services comprennent le coût des services rendus au cours de la période, les frais administratifs, le coût des services passés et l'incidence des réductions et des règlements. En ce qui a trait aux régimes à prestations définies de la compagnie, les réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies découlant du rendement inférieur (supérieur) des actifs sur les produits d'intérêts, des écarts actuariels et des changements apportés au plafond de l'actif sont comptabilisées immédiatement dans les états consolidés du résultat global.

La comptabilisation des prestations définies et des autres avantages postérieurs à l'emploi repose sur des estimations à l'égard de la croissance prévue des taux de rémunération, de l'indexation de certains paiements de retraite, des tendances à l'égard du coût des soins de santé, de la période au cours de laquelle les prestations seront versées ainsi que des taux d'actualisation appropriés pour calculer les obligations au titre des services passés et futurs. Ces hypothèses sont établies par la direction selon des méthodes actuarielles et sont révisées et approuvées annuellement. Les faits nouveaux différant de ces hypothèses seront détectés dans les évaluations futures et auront une incidence sur la situation financière future des régimes et sur les coûts futurs nets des prestations de la période.

Hypothèses actuarielles – Avantages du personnel futurs

Aux 31 décembre

	Régimes de retraite à prestations définies		Autres avantages postérieurs à l'emploi	
	2020	2019	2020	2019
Hypothèses actuarielles utilisées pour le calcul du coût des prestations				
Taux d'actualisation – obligations au titre des services passés	2,6 %	3,4 %	3,1 %	3,8 %
Taux d'actualisation – obligations au titre des services futurs	3,2 %	3,8 %	3,3 %	4,4 %
Taux de croissance de la rémunération	2,9 %	3,0 %	—	—
Augmentations futures des rentes ⁽¹⁾	1,3 %	1,4 %	—	—
Hypothèses actuarielles utilisées pour le calcul de l'obligation au titre des prestations définies				
Taux d'actualisation – obligations au titre des services passés	2,1 %	2,6 %	2,5 %	3,1 %
Taux de croissance de la rémunération	2,9 %	2,9 %	—	—
Augmentations futures des rentes ⁽¹⁾	1,0 %	1,3 %	—	—
Taux tendanciels du coût des soins médicaux :				
Taux tendanciel initial du coût des soins médicaux			4,7 %	4,7 %
Taux tendanciel final du coût des soins médicaux			4,1 %	4,1 %
Exercice au cours duquel le taux tendanciel final est atteint			2039	2039

⁽¹⁾ Moyenne pondérée des régimes assujettis aux augmentations futures des rentes.

Hypothèses actuarielles – La détermination de la période au cours de laquelle il est prévu que des prestations seront versées repose sur les hypothèses les plus probables au chapitre de la mortalité future, y compris certaines provisions liées à l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité. Cette estimation fait l'objet d'une grande incertitude et la formulation des hypothèses nécessite l'exercice d'un jugement. Comme les hypothèses liées à la mortalité sont déterminantes pour l'évaluation de l'obligation au titre des régimes à prestations définies, elles ont été appliquées par la compagnie compte tenu de certains facteurs tels l'âge, le genre et l'emplacement géographique, en plus d'une estimation des améliorations futures au chapitre de la longévité.

Les tables de mortalité sont passées en revue au moins une fois par année, et les hypothèses formulées sont conformes aux normes actuarielles. Les nouveaux résultats à l'égard des régimes sont passés en revue et inclus dans le calcul des meilleures estimations en matière de mortalité future.

Comme ces hypothèses ont trait à des facteurs dont la nature est à long terme, elles sont assujetties à un certain degré d'incertitude. Les écarts entre les résultats réels et les hypothèses, ainsi que les modifications des hypothèses découlant des modifications des attentes futures, se traduisent par des augmentations ou des diminutions de la charge de retraite, de la charge afférente aux avantages postérieurs à l'emploi et de l'obligation au titre des prestations définies pour les exercices futurs. Rien ne garantit que les régimes seront en mesure d'enregistrer les taux de rendement présumés, et les modifications générées par les marchés pourraient avoir une incidence sur les cotisations et les charges futures.

Le tableau suivant présente l'incidence de la variation de certaines hypothèses clés relatives aux prestations et aux avantages postérieurs à l'emploi.

Incidence d'une variation de 1,0 % des hypothèses actuarielles sur l'obligation au titre des prestations définies⁽¹⁾

	Hausse de 1 %		Baisse de 1 %	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite à prestations définies :				
Incidence de la variation du taux d'actualisation	(1 350) \$	(1 242) \$	1 784 \$	1 630 \$
Incidence de la variation du taux de croissance de la rémunération	329	311	(291)	(284)
Incidence de la variation du taux d'inflation	662	598	(569)	(541)
Autres avantages postérieurs à l'emploi :				
Incidence d'une variation des taux tendanciels hypothétiques du coût des soins médicaux	31	27	(26)	(23)
Incidence de la variation du taux d'actualisation	(44)	(41)	53	50

⁽¹⁾ Pour mesurer l'incidence de la modification d'une hypothèse, toutes les autres hypothèses sont demeurées constantes. Une interaction est à prévoir entre certaines des hypothèses.

Capitalisation – Les filiales de la compagnie possèdent des régimes de retraite capitalisés et non capitalisés, de même que des régimes d'autres avantages postérieurs à l'emploi, lesquels ne sont pas capitalisés. Le montant capitalisé des régimes de retraite capitalisés des filiales de la compagnie est supérieur ou égal aux montants exigés en vertu des lois applicables. Au cours de l'exercice, les filiales de la compagnie ont versé une cotisation de 309 M\$ (294 M\$ en 2019) dans les régimes de retraite et ont effectué des paiements de prestations correspondants de 17 M\$ (20 M\$ en 2019) au titre des avantages postérieurs à l'emploi. En 2021, les filiales de la compagnie prévoient verser des cotisations de 294 M\$ aux régimes de retraite et des prestations de 22 M\$ au titre des avantages postérieurs à l'emploi.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2020 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, pour IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et pour IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, lesquelles sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2020.

Le tableau suivant présente les normes IFRS qui ont été modifiées ou qui pourraient être modifiées après 2020 et qui pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i>	<p>En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 17), qui remplacera IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i>. Le 26 juin 2019, l'IASB a publié un exposé-sondage au sujet des modifications ciblées d'IFRS 17, dont une proposition de report de la date d'entrée en vigueur. En juin 2020, l'IASB a finalisé les modifications d'IFRS 17, aux termes desquelles la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a notamment été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), au 1^{er} janvier 2023, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes.</p> <p>L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour la compagnie, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. La compagnie a constitué une équipe qui travaille sur la mise en œuvre, ce qui comprend la préparation des systèmes d'information financière et des processus de présentation de l'information en vertu d'IFRS 17, l'élaboration de politiques et la gestion de l'exploitation et du changement. Cette équipe surveille également les faits nouveaux provenant de l'IASB et de divers groupes sectoriels où la compagnie est représentée. La compagnie a continué de faire progresser la mise en œuvre de son plan; les principales décisions relatives à la norme sont bien avancées, et l'implantation des solutions technologiques a grandement progressé.</p> <p>IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. IFRS 17 présente trois nouveaux modèles d'évaluation fondés sur la nature des contrats d'assurance : le modèle général d'évaluation, la méthode de la répartition des primes et la méthode des honoraires variables. Selon IFRS 17, pour ce qui est du modèle général d'évaluation et de la méthode des honoraires variables, les entités doivent évaluer, au bilan, les passifs relatifs aux contrats d'assurance selon le total :</p> <ul style="list-style-type: none"> a. des flux de trésorerie d'exécution – les estimations courantes des montants qu'une société s'attend à recouvrer à l'égard des primes et à payer à l'égard des réclamations, des prestations et des charges, y compris un ajustement au titre du calendrier et du risque liés à ces montants; b. de la marge sur services contractuels – le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17 – <i>Contrats d'assurance</i>	<p>En vertu d'IFRS 17, le taux d'actualisation utilisé pour refléter la valeur temps de l'argent dans les flux de trésorerie d'exécution doit être fondé sur les caractéristiques du passif. Il s'agit d'un changement important par rapport à IFRS 4 et à la méthode canadienne axée sur le bilan, selon lesquelles le taux d'actualisation est basé sur les courbes de rendement des actifs connexes à ces passifs.</p> <p>Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété dans la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. Selon IFRS 17, la compagnie doit également distinguer les groupes de contrats qui devraient générer un bénéfice des groupes de contrats qui devraient être déficitaires. La compagnie doit mettre à jour les flux de trésorerie d'exécution à chaque date de présentation de l'information, au moyen des estimations courantes du montant, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie et des taux d'actualisation. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption.</p> <p>IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.</p>
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	<p>En juillet 2014, l'IASB a publié une version définitive d'IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, qui remplacera IAS 39, <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> • le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; • la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues; • la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. <p>En septembre 2016, l'IASB a publié une modification d'IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 4). La modification, intitulée « Application d'IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et d'IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i> », propose deux options aux compagnies d'assurance admissibles pour répondre à la volatilité qui pourrait résulter de la mise en œuvre d'IFRS 9 avant l'entrée en vigueur de la nouvelle norme proposée sur les contrats d'assurance. Voici ces deux options :</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Approche du report</i> – permet de reporter la mise en œuvre d'IFRS 9 jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance; • <i>Approche par superposition</i> – permet de comptabiliser la volatilité qui pourrait découler de l'application d'IFRS 9 dans les autres éléments du résultat global plutôt que dans le résultat net.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (suite)	<p>La compagnie est admissible aux termes de cette modification et elle applique l'approche du report afin de permettre l'adoption simultanée d'IFRS 9 et d'IFRS 17.</p> <p>Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.</p>
IAS 37 – <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	<p>En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2018-2020	<p>En mai 2020, l'IASB a publié les Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020 dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et IFRS 16, <i>Contrats de location</i>.</p> <p>Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IFRS 16 – <i>Contrats de location</i> IFRS 9 – <i>Instruments financiers</i> , IAS 39 – <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i> , IFRS 7 – <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i> , IFRS 4 – <i>Contrats d'assurance</i> , et IFRS 16 – <i>Contrats de location</i>	<p>En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, <i>Contrats de location</i>, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.</p> <p>En août 2020, l'IASB a publié la phase 2 de son projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, dans le cadre duquel ont été publiées des modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16. Ces modifications prévoient une mesure d'allègement à l'égard de l'incidence des réévaluations sur les instruments financiers, ainsi que la cessation des relations de couverture découlant de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence de son remplacement par un autre taux d'intérêt de référence.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. L'adoption anticipée est permise. La compagnie surveille le processus de réforme des taux d'intérêt de référence et a mis en place un programme interne pour assurer la transition complète vers d'autres taux de référence d'ici la fin de 2021. La transition vers d'autres taux de référence ne devrait pas avoir d'incidence sur la stratégie de gestion des risques de la compagnie. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés.</p>

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice fondamental	741 \$	679 \$	831 \$	2 669 \$	2 704 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	(23)	66	(78)	113	170
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(31)	18	(13)	(127)	(89)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽¹⁾	143	94	8	237	(191)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(47)	(31)	—	(78)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	196	—	(199)	196	(199)
Coûts de restructuration et d'intégration	(67)	—	(36)	(67)	(36)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	912 \$	826 \$	513 \$	2 943 \$	2 359 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,799 \$	0,732 \$	0,895 \$	2,878 \$	2,859 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	(0,025)	0,071	(0,084)	0,122	0,179
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(0,033)	0,020	(0,014)	(0,137)	(0,095)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽¹⁾	0,154	0,101	0,009	0,255	(0,201)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,051)	(0,033)	—	(0,084)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	0,211	—	(0,215)	0,211	(0,210)
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,072)	—	(0,039)	(0,072)	(0,038)
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,983 \$	0,891 \$	0,552 \$	3,173 \$	2,494 \$

- ⁽¹⁾ Le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises comprend les éléments suivants :
- pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'un profit net de 143 M\$ à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée.
 - pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les résultats de l'unité Irlande de l'exploitation européenne tiennent compte d'un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'IPSI.
 - pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2019, les résultats de l'exploitation générale européenne tiennent compte d'un profit net de 8 M\$ à la vente d'un bloc de polices individuelles existantes à Scottish Friendly.
 - pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées de l'exploitation américaine tiennent compte d'une perte nette de 199 M\$ (148 M\$ US) 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.

Rendement des capitaux propres

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (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. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net fondamental (la perte nette fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Le total des primes et dépôts exclut la prime cédée initiale 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. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	11 747 \$	9 976 \$	9 478 \$	43 019 \$	24 510 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 962	3 578	5 446	15 034	16 947
Produits collectifs	1 679	1 538	1 913	6 882	7 738
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	17 388 \$	15 092 \$	16 837 \$	64 935 \$	49 195 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	1 687	3 104	841	6 123	3 295
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	21 756	22 707	21 418	100 287	84 259
Réintégrer : activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales	—	—	—	—	13 889
Total des primes et dépôts	40 831 \$	40 903 \$	39 096 \$	171 345 \$	150 638 \$

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Actif administré

	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019
Total de l'actif selon les états financiers	600 490 \$	473 737 \$	451 167 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	350 943	341 436	320 548
Total de l'actif géré	951 433	815 173	771 715
Autres actifs administrés	1 024 414	845 862	857 966
Total de l'actif administré	1 975 847 \$	1 661 035 \$	1 629 681 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Marge d'exploitation avant impôt

Pour l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine de la compagnie, ce ratio fournit une mesure de la rentabilité de l'unité d'exploitation. Elle est fondée sur le bénéfice net (la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité d'exploitation divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 déc. 2020	30 sept. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Bénéfice net des activités principales	49 \$	25 \$	28 \$	68 \$	78 \$
Déduire : charges financières et autres	(14)	(12)	(10)	(50)	(45)
Bénéfice net (perte nette)	35 \$	13 \$	18 \$	18 \$	33 \$
Bénéfice net des activités principales (en dollars américains)	37 \$	19 \$	21 \$	51 \$	59 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains)	(11)	(9)	(8)	(37)	(35)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	26 \$	10 \$	13 \$	14 \$	24 \$

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES ANNUELLES

Principales données financières annuelles

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

	Exercices clos les 31 décembre		
	2020	2019	2018
Total des produits	60 583 \$	44 698 \$	44 032 \$
Bénéfice – détenteurs d’actions ordinaires			
Bénéfice net	2 943	2 359	2 961
Bénéfice fondamental	2 669	2 704	2 380
Bénéfice net par action ordinaire			
De base – bénéfice net	3,173	2,494	2,996
Dilué – bénéfice net	3,172	2,493	2,994
De base – bénéfice fondamental	2,878	2,859	2,408
Dilué – bénéfice fondamental	2,877	2,857	2,406
Total de l’actif			
Total de l’actif	600 490 \$	451 167 \$	427 689 \$
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	350 943	320 548	281 664
Total de l’actif géré ⁽¹⁾	951 433	771 715	709 353
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	1 024 414	857 966	689 520
Total de l’actif administré ⁽¹⁾	1 975 847 \$	1 629 681 \$	1 398 873 \$
Total du passif	573 475 \$	425 624 \$	400 291 \$
Dividendes versés par action			
Actions privilégiées de premier rang, série F	1,4750	1,4750	1,4750
Actions privilégiées de premier rang, série G	1,3000	1,3000	1,3000
Actions privilégiées de premier rang, série H	1,21252	1,21252	1,21252
Actions privilégiées de premier rang, série I	1,1250	1,1250	1,1250
Actions privilégiées de premier rang, série L	1,41250	1,41250	1,41250
Actions privilégiées de premier rang, série M	1,450	1,450	1,450
Actions privilégiées de premier rang, série N ⁽²⁾	0,544000	0,544000	0,544000
Actions privilégiées de premier rang, série O ⁽³⁾	0,556412	0,744956	0,628745
Actions privilégiées de premier rang, série P	1,350	1,350	1,350
Actions privilégiées de premier rang, série Q	1,2875	1,2875	1,2875
Actions privilégiées de premier rang, série R	1,200	1,200	1,200
Actions privilégiées de premier rang, série S	1,312500	1,312500	1,312500
Actions privilégiées de premier rang, série T	1,2875	1,2875	1,2875
Actions ordinaires	1,752	1,652	1,556

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

⁽²⁾ Le 30 décembre 2015, le taux de dividende des actions privilégiées de premier rang, série N, a été rajusté pour correspondre à un taux de dividende annuel fixe sur cinq ans de 2,176 %. Le 31 décembre 2020, le dividende a été rajusté pour correspondre à un taux de dividende annuel fixe sur cinq ans de 1,749 %, qui s'applique jusqu'au 30 décembre 2025.

⁽³⁾ Le 30 décembre 2015, le taux de dividende des actions privilégiées de premier rang, série O, a été rajusté pour correspondre à un taux de dividende variable sur trois mois. Ce taux de dividende variable est rajusté chaque trimestre pour correspondre au taux des bons du Trésor du gouvernement du Canada sur trois mois majoré de 1,30 %. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Lifeco du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la conversion.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)		2020				2019			
		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
		Total des produits⁽¹⁾	16 860	\$ 13 740	\$ 19 710	\$ 10 273	\$ 10 689	\$ 14 374	\$ 2 746
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice fondamental⁽²⁾									
Total	741	\$ 679	\$ 706	\$ 543	\$ 831	\$ 677	\$ 627	\$ 569	\$
De base – par action	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668	0,576	
Dilué – par action	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667	0,576	
Bénéfice net									
Total	912	\$ 826	\$ 863	\$ 342	\$ 513	\$ 730	\$ 459	\$ 657	\$
De base – par action	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489	0,665	
Dilué – par action	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489	0,665	

(1) Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement, d'une prime cédée initiale à Protective Life (13 889 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) et d'une commission de réassurance reçue de Protective Life (1 080 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) liées à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles.

(2) Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental		2020				2019			
		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
		Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	(23)	\$ 66	\$ 122	\$ (52)	(78)	\$ 81	\$ 38
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(31)	18	35	(149)	(13)	(28)	(7)	(41)	
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	143	94	—	—	8	—	(199)	—	
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(47)	(31)	—	—	—	—	—	—	
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	196	—	—	—	(199)	—	—	—	
Coûts de restructuration et d'intégration	(67)	—	—	—	(36)	—	—	—	
Total	171	\$ 147	\$ 157	\$ (201)	(318)	\$ 53	(168)	\$ 88	\$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 912 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 513 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,983 \$ par action ordinaire (0,983 \$ après dilution) pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 0,552 \$ par action ordinaire (0,552 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le quatrième trimestre de 2020 s'est établi à 16 860 M\$ et comprend des primes reçues de 11 747 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 560 M\$, une variation à la hausse de 1 984 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 569 M\$.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information que la compagnie doit présenter dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information. La direction a évalué l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information de la compagnie au 31 décembre 2020 et, en se fondant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers ont conclu que les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont efficaces.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

La direction de la compagnie, sous la supervision du président et chef de la direction ainsi que du vice-président exécutif et chef des services financiers, a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie suivant les critères de l'*Internal Control – Integrated Framework* (le cadre COSO) de 2013 publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. En 2015, la direction de la compagnie a adopté le cadre COSO de 2013 révisé à titre de critère pour évaluer l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Lifeco.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière a été adapté pour tenir compte du contexte de travail à distance qui a découlé de la pandémie de COVID-19, au besoin, et il a été efficace. La direction a évalué l'efficacité des contrôles internes de communication de l'information financière de la compagnie au 31 décembre 2020 et, en se fondant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers ont conclu que les contrôles internes de communication de l'information financière de la compagnie sont efficaces et qu'aucune faiblesse significative n'a été décelée dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie.

Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la compagnie a engagé des charges d'acquisition de 52 M\$ après impôt (40 M\$ US après impôt), qui sont incluses dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs. Puisque l'acquisition a eu lieu le 31 décembre 2020, les activités réassurées n'ont pas fourni d'apport au bénéfice en 2020. Au 31 décembre 2020, le total estimatif des actifs et du goodwill acquis se chiffrait à 115 169 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 232 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

RELATION AVEC LE GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION

L'actionnaire de contrôle de Lifeco est la Corporation Financière Power (la Financière Power), qui est contrôlée par Power Corporation du Canada (Power Corporation) et, ultimement, par la Fiducie familiale résiduaire Desmarais. Power Corporation contrôle également la Société financière IGM Inc. et ses filiales (IGM), ainsi que Portag3 Ventures II Limited Partnership (Portag3), qui investit dans le secteur de la technologie financière, secteur dans lequel Lifeco et IGM font également des investissements. Certaines de ces entités liées exercent leurs activités dans des secteurs similaires ou connexes aux secteurs dans lesquels les filiales de Lifeco exercent elles-mêmes leurs activités. Un certain nombre d'administrateurs de la compagnie sont également administrateurs ou membres de la haute direction de Power Corporation ou de certaines de ses sociétés liées.

La relation entre Lifeco, la Financière Power, Power Corporation, IGM, Portag3 et les autres membres du groupe de sociétés de Power Corporation permet à Lifeco de tirer parti d'une expertise et de connaissances sectorielles, de réaliser des économies d'échelle et de profiter d'occasions d'investissement. Dans le cadre de ces relations, Lifeco et d'autres membres du groupe de sociétés de Power Corporation peuvent prendre connaissance d'occasions qui pourraient intéresser les autres membres du groupe, et Lifeco pourrait alors transmettre de l'information à cette fin. Power Corporation et la Financière Power aident à l'occasion Lifeco à repérer et à analyser des occasions d'affaires stratégiques qui pourraient l'intéresser. Par contre, Power Corporation et la Financière Power n'ont aucun engagement envers Lifeco en vertu duquel ces sociétés, leurs filiales respectives, leurs administrateurs ou les membres de leur haute direction seraient tenus d'offrir des occasions particulières à Lifeco.

La compagnie dispose de procédures visant les parties liées qui exigent, entre autres, que les transactions entre la compagnie et ses filiales avec tout autre membre du groupe de sociétés de Power Corporation soient réalisées selon des conditions au moins aussi avantageuses que les conditions offertes sur le marché ou, en l'absence de marché libre, selon des conditions qui fourniraient à la compagnie, une valeur qui serait jugée comme étant raisonnablement juste. En vertu des procédures visant les parties liées, toute transaction significative effectuée avec une partie liée doit être revue et approuvée par un comité de révision entièrement composé d'administrateurs indépendants de la direction, de Power Corporation et de ses sociétés liées.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la Canada Vie et Putnam prennent part à diverses transactions avec des parties liées, transactions qui comprennent l'offre de prestations d'assurance et de services de sous-conseillers à d'autres sociétés du groupe de sociétés de la Financière Power, ce qui permet à chaque organisation de profiter d'économies d'échelle et de domaines d'expertise. Dans tous les cas, ces opérations ont été effectuées selon les conditions du marché.

Au cours de l'exercice, la Canada Vie a reçu certains services administratifs et de technologies de l'information d'IGM et ses filiales, membre du groupe de sociétés de la Financière Power, et lui en a rendu. Au cours de l'exercice, IGM a avisé la compagnie qu'elle avait l'intention de résilier son entente de partage à long terme relative à l'infrastructure technologique au cours du premier trimestre de 2021. La Canada Vie a également fourni des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et de rentes selon une entente de distribution conclue avec IGM. En outre, la Canada Vie a fourni des services de distribution à IGM. Toutes ces transactions ont été effectuées selon les conditions du marché.

L'actif des fonds distincts de la compagnie a été investi dans des fonds gérés par IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. La compagnie a également des participations dans des fonds communs de placement, des sociétés d'investissement à capital variable et des fiducies d'investissement à participation unitaire. Certains de ces fonds sont gérés par des parties liées à la compagnie, et la compagnie touche des honoraires de gestion pour ces services. Toutes ces transactions ont été effectuées selon les conditions du marché.

Le 31 décembre 2020, la compagnie a conclu la vente de GLC à Mackenzie, une société liée de la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées, et le conseil d'administration de la compagnie et celui de sa filiale, la Canada Vie, ont établi un comité d'administrateurs indépendant de la direction et de Mackenzie, afin d'évaluer, de réviser et d'étudier les modalités proposées de la transaction et afin de faire des recommandations à l'égard de la transaction aux conseils d'administration.

Le 17 août 2020, Empower Retirement, l'entreprise américaine de services de retraite de Lifeco, a acquis Personal Capital. Avant la conclusion de l'acquisition de Personal Capital, la Société financière IGM Inc., une société liée contrôlée par Power Corporation, détenait une participation de 24,8 % dans Personal Capital (environ 21,7 % après dilution). La transaction découle d'un processus d'enchères mené par Personal Capital et les actionnaires autres qu'IGM.

En 2020, la compagnie et Mackenzie ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf, un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures de premier plan à l'échelle mondiale.

Au 31 décembre 2020, la compagnie détenait des débetures émises par IGM d'un montant de 110 M\$ (101 M\$ en 2019).

En 2020, dans le cours normal des activités, la compagnie a acquis d'IGM des prêts hypothécaires résidentiels d'une valeur de 21 M\$ (11 M\$ en 2019).

La compagnie détient par l'intermédiaire de la Canada Vie 9 200 518 actions d'IGM, une société liée contrôlée par Power Corporation, ce qui représente une participation de 3,86 %. La compagnie utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser son placement dans IGM, puisqu'elle exerce une influence notable sur celle-ci. En 2020, la compagnie a gagné une quote-part du bénéfice de 25 M\$ et a reçu des dividendes de 21 M\$ relativement à son placement dans IGM.

La compagnie détient un placement dans Portag3 Ventures Limited Partnership, dans Portag3 Ventures II Limited Partnership, dans Wealthsimple Europe S.a.r.l. et dans d'autres entités qui investissent dans le secteur de la technologie financière. Ces placements ont été effectués dans le cadre d'un partenariat avec Power Corporation, avec IGM et, dans certains cas, avec des investisseurs externes.

La compagnie fournit des services de gestion d'actifs, des services d'avantages du personnel et des services administratifs à l'égard des régimes de prestations de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi aux employés de la compagnie et de ses filiales. Ces opérations ont été effectuées selon les conditions du marché.

En 2020 et en 2019, aucun prêt significatif ni aucune garantie significative conclu avec des parties liées n'a été émis. Aucun prêt important ni aucune garantie importante conclu avec des parties liées n'était en cours au 31 décembre 2020 ou au 31 décembre 2019. Aucune provision n'avait été constituée relativement aux montants non recouvrables relatifs à des parties liées au 31 décembre 2020 ou au 31 décembre 2019.

CONVERSION DES DEVISES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Conversion des devises								
Périodes closes les	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
Dollar américain								
Bilan	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$	1,30 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$
Produits et charges	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$	1,32 \$	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$
Livre sterling								
Bilan	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,70 \$	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$
Euro								
Bilan	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$
Produits et charges	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.