



## Rapport trimestriel aux actionnaires

### Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

## **Rapport trimestriel aux actionnaires**

Veillez vous reporter à la page 1 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

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

## RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

### Résultats pour le trimestre allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2021

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2021 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre de 2021. Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) s'est établi à 707 M\$, ou 0,76 \$ par action ordinaire (le bénéfice par action), pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 342 M\$, ou 0,37 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 739 M\$, ou 0,80 \$ par action ordinaire, comparativement à 543 M\$, ou 0,59 \$ par action ordinaire, il y a un an.

Détenteurs d'actions ordinaires	T1 2021	T1 2020
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>		
Exploitation canadienne	298 \$	273 \$
Exploitation américaine	104	17
Exploitation européenne	201	132
Solutions de gestion du capital et des risques	145	119
Exploitation générale de Lifeco	(9)	2
<b>Total du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>739 \$</b>	<b>543 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(2)</sup></b>	<b>(32)</b>	<b>(201)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>707 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Bénéfice fondamental par action<sup>(1)</sup></b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,59 \$</b>
<b>Bénéfice net par action</b>	<b>0,76 \$</b>	<b>0,37 \$</b>
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>13,6 %</b>	<b>13,5 %</b>
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>15,7 %</b>	<b>10,3 %</b>

<sup>(1)</sup> Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2021 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>(2)</sup> Les éléments exclus du bénéfice fondamental sont la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction, les incidences liées aux marchés sur les passifs ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions de Personal Capital Corporation et des activités de services de retraite de MassMutual. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2021 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>(3)</sup> Le rendement des capitaux propres fondamental et le rendement des capitaux propres sont calculés à l'aide du bénéfice et des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires applicables pour les quatre derniers trimestres.

Le bénéfice fondamental par action s'est établi à 0,80 \$ pour le premier trimestre de 2021, en hausse de 36 % comparativement à 0,59 \$ il y a un an, principalement en raison du bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 48 M\$ (38 M\$ US), de la croissance des activités au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans la plupart des territoires. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) le 31 décembre 2020.

Le bénéfice net par action présenté s'est chiffré à 0,76 \$ pour le premier trimestre de 2021, en hausse comparativement à 0,37 \$ en 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'à l'incidence d'une conjoncture des marchés plus favorable. Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 reflétait l'incidence du repli important des marchés et de la volatilité au début de la pandémie de COVID-19 pendant ce trimestre.

## Faits saillants pour le trimestre

### Progrès réalisés au cours du trimestre relativement aux principales transactions stratégiques

- Des synergies de coûts annualisées avant impôt de 40 M\$ US avaient été réalisées au 31 mars 2021 relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie. La compagnie demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022.

### Un actif administré consolidé de 2,1 billions de dollars

- Au 31 mars 2021, l'actif administré avait augmenté de 5 % par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,1 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

### Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière

- La situation de capital de la compagnie demeurait solide au 31 mars 2021, avec un ratio du TSAV de 123 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat supérieur à la fourchette cible interne de la compagnie et à la cible de surveillance.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco sont regroupés en cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent la structure de gestion et la structure interne de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion intermédiaire de la compagnie pour le premier trimestre de 2021.

### EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 298 M\$ et bénéfice net de 287 M\$ pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 298 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 273 M\$ pour le premier trimestre de 2020, soit une augmentation de 9 %. Cette hausse est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et à l'incidence favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'apport des placements. Le bénéfice net a augmenté, passant de 151 M\$ au premier trimestre de 2020 à 287 M\$ au premier trimestre de 2021, principalement en raison du repli important des marchés et de la volatilité observés au début de la pandémie de COVID-19, durant le premier trimestre de 2020.
- **Poursuite du lancement de solutions de pointe sur le marché canadien** – Le 5 avril 2021, la Canada Vie a lancé Ma Temporaire, un nouveau produit d'assurance vie personnalisable qui permet à nos clients au Canada de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux. La compagnie a aussi commencé à offrir le programme RevueRx de HumanisRx à ses clients qui touchent des prestations d'assurance invalidité et qui ont des besoins complexes ou uniques en matière de médicaments. La Canada Vie est le premier assureur national au Canada à offrir un service d'examen des médicaments en contexte d'invalidité.

## EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 84 M\$ US et bénéfice net de 74 M\$ US pour l'unité Services financiers de l'exploitation américaine au premier trimestre** – L'unité Services financiers de l'exploitation américaine (qui se compose principalement d'Empower Retirement) a affiché un bénéfice fondamental de 84 M\$ US pour le premier trimestre de 2021, en hausse comparativement à 42 M\$ US pour le premier trimestre de 2020. L'augmentation est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 38 M\$ US, à la croissance nette des activités découlant de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 11 M\$ US. Le bénéfice net a augmenté, passant de 33 M\$ US au premier trimestre de 2020 à 74 M\$ US au premier trimestre de 2021, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer la variation du bénéfice fondamental.
- **Accroissement de la part de marché d'Empower Retirement, qui passe à 12 % selon le nombre de participants et à 11 % selon l'actif** – Empower Retirement a affiché la meilleure croissance du secteur des services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies en 2020, tant en fonction du nombre de participants qu'en fonction de l'actif. La compagnie a consolidé sa position en tant que deuxième fournisseur en importance de services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies aux États-Unis, sa part de marché s'étant améliorée pour passer à 12 % selon le nombre de participants et à 11 % selon l'actif. L'actif administré et le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement sont principalement attribuables à une importante souscription de régime conclue auprès d'environ 316 000 participants au premier trimestre de 2021, pour un actif administré de 49 G\$ US.
- **Perte nette de 3 M\$ US pour Putnam au premier trimestre** – La perte nette de Putnam s'est établie à 3 M\$ US pour le premier trimestre de 2021, ce qui constitue une augmentation de 28 M\$ US par rapport au premier trimestre de 2020. L'amélioration des résultats de Putnam est principalement attribuable à la baisse des pertes latentes sur les capitaux de lancement et à la hausse des honoraires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges liées à la rémunération. Pour Putnam, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental.
- **Hausse de 12 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 193,9 G\$ US pour le premier trimestre de 2021, en hausse de 21,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la vigueur des marchés boursiers et du cumul des entrées nettes au cours de la période. Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2021, environ 79 % et 92 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 66 % et 68 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 24 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.

## EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 201 M\$ et bénéfice net de 195 M\$ pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 201 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 132 M\$ pour le premier trimestre de 2020. Cette hausse est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité, facteur contrebalancé en partie par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité. Le bénéfice net s'est chiffré à 195 M\$ pour le premier trimestre de 2021, en hausse comparativement à 91 M\$ au premier trimestre de 2020, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et en raison d'une amélioration des incidences liées aux marchés en Irlande et en Allemagne qui est essentiellement attribuable aux fluctuations non couvertes des marchés au premier trimestre de 2020.
- **Position de chef de file dans le marché de la protection collective au Royaume-Uni** – Dans le récent sondage « Group Watch 2021 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées. Le sondage met en évidence la croissance que la Canada Vie a enregistrée au Royaume-Uni pendant la pandémie, en 2020, grâce à l'accroissement des services numériques destinés à la clientèle. Le 1<sup>er</sup> mars 2021, Canada Life U.K. a élargi l'accès à sa gamme de services WeCare afin de l'offrir aux clients des Produits collectifs de protection du revenu ainsi qu'aux plus petits employeurs qui utilisent le portail CLASS. La gamme de services WeCare offre un large éventail de services virtuels visant à fournir un soutien aux employés qui souhaitent améliorer leur santé physique, mentale et financière.

## SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental et bénéfice net de 145 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 145 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 119 M\$ pour le premier trimestre de 2020. L'augmentation tient essentiellement à la croissance des activités sous-jacentes et aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie. Le bénéfice net a augmenté, passant de 93 M\$ au premier trimestre de 2020 à 145 M\$ au premier trimestre de 2021, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, ainsi que de l'amélioration des incidences liées aux marchés sur un ancien bloc d'affaires.
- **Annnonce de la conclusion d'une convention de réassurance couvrant le risque de longévité de 4,7 G€** – Le 18 mars 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance 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 4,7 G€, ainsi qu'environ 104 500 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées.
- **Expansion dans de nouveaux marchés** – Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu une convention de réassurance à long terme avec une compagnie d'assurance vie du Japon. La convention couvre un bloc de polices d'assurance vie entière en vigueur.

**DIVIDENDES TRIMESTRIELS**

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4380 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 juin 2021 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2021.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de Lifeco de la manière suivante :

<b>Actions privilégiées de premier rang</b>	<b>Date de clôture des registres</b>	<b>Date de paiement</b>	<b>Montant par action</b>
Série F	2 juin 2021	30 juin 2021	0,36875 \$
Série G	2 juin 2021	30 juin 2021	0,3250 \$
Série H	2 juin 2021	30 juin 2021	0,30313 \$
Série I	2 juin 2021	30 juin 2021	0,28125 \$
Série L	2 juin 2021	30 juin 2021	0,353125 \$
Série M	2 juin 2021	30 juin 2021	0,3625 \$
Série N	2 juin 2021	30 juin 2021	0,109313 \$
Série P	2 juin 2021	30 juin 2021	0,3375 \$
Série Q	2 juin 2021	30 juin 2021	0,321875 \$
Série R	2 juin 2021	30 juin 2021	0,3000 \$
Série S	2 juin 2021	30 juin 2021	0,328125 \$
Série T	2 juin 2021	30 juin 2021	0,321875 \$

Les dividendes dont il est question ci-dessus sont des dividendes admissibles aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire.

Le président et chef de la direction,



P.A. Mahon

Le 5 mai 2021

**RAPPORT DE GESTION  
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2021  
DATÉ DU 5 MAI 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 clos le 31 mars 2021, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2020, avec le trimestre clos le 31 décembre 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2020. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

**TABLE DES MATIÈRES**

<b>Mode de présentation et sommaire des principes comptables</b>		<b>Résultats d'exploitation sectoriels</b>	
2	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	22	Exploitation canadienne
3	Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS	24	Exploitation américaine
		29	Exploitation européenne
		32	Solutions de gestion du capital et des risques
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>		<b>Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle</b>	
4	Faits saillants financiers		
4	Répercussions de la pandémie de COVID-19	34	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
5	Bénéfice fondamental et bénéfice net		
8	Impôt sur le résultat		<b>Méthodes comptables</b>
8	Primes et dépôts et souscriptions	34	Normes internationales d'information financière
9	Produits nets tirés des placements		
10	Honoraires et autres produits		<b>Autres renseignements</b>
10	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	35	Mesures financières non conformes aux normes IFRS
		39	Contrôles et procédures de communication de l'information
		39	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		39	Transactions entre parties liées
		40	Renseignements financiers trimestriels
		41	Conversion des devises
		41	Renseignements supplémentaires
<b>Situation financière consolidée</b>			
11	Actif		
14	Passif		
15	Structure du capital de Lifeco		
<b>Liquidités et gestion du capital</b>			
16	Liquidités		
17	Flux de trésorerie		
17	Engagements et obligations contractuelles		
17	Gestion et suffisance du capital		
20	Rendement des capitaux propres		
20	Notations		

**MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2020 figurant dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie.



## MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

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

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

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

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

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

### Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice</b>			
Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>	739 \$	741 \$	543 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	707	912	342
<b>Par action ordinaire</b>			
De base :			
Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>	0,796	0,799	0,585
Bénéfice net	0,762	0,983	0,369
Bénéfice net dilué	0,761	0,983	0,369
Dividendes versés	0,438	0,438	0,438
Valeur comptable	23,36	22,97	22,34
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(1)</sup></b>	13,6 %	12,8 %	13,5 %
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)</sup></b>	15,7 %	14,1 %	10,3 %
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	46 272 \$	40 831 \$	46 477 \$
<b>Honoraires et autres produits</b>	1 751	1 569	1 441
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net</b>	13 143	9 916	9 429
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	592 759 \$	600 490 \$	436 903 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	350 882	350 943	288 309
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	943 641	951 433	725 212
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	1 134 222	1 024 414	798 847
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	2 077 863 \$	1 975 847 \$	1 524 059 \$
<b>Total des capitaux propres</b>	27 385 \$	27 015 \$	26 441 \$
<b>Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie<sup>(3)</sup></b>	123 %	129 %	133 %

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

<sup>(3)</sup> 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.

### RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

La pandémie de COVID-19 continue de perturber de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par des pressions économiques persistantes. Bien que plusieurs vaccins contre la COVID-19 aient été approuvés, leur disponibilité et l'incertitude entourant l'efficacité de ces vaccins ainsi que l'émergence de variants de la COVID-19 qui pourraient être plus contagieux ont engendré un accroissement de l'incertitude économique. Les gouvernements de certaines régions où la compagnie exerce ses activités ont resserré les restrictions en matière de confinement, ce qui a accru l'incertitude économique. Cependant, les gouvernements et les banques centrales poursuivent leurs interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

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

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

## BÉNÉFICE NET

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

### Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup> et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	298 \$	348 \$	273 \$
Exploitation américaine	104	90	17
Exploitation européenne	201	195	132
Solutions de gestion du capital et des risques	145	124	119
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
<b>Bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>739 \$</b>	<b>741 \$</b>	<b>543 \$</b>
Éléments exclus du bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	5 \$	(23) \$	(52) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	(24)	(31)	(149)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	143	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual <sup>(1)(2)</sup>	(1)	(47)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé <sup>(1)</sup>	—	196	—
Coûts de restructuration et d'intégration <sup>(1)</sup>	(12)	(67)	—
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>(32) \$</b>	<b>171 \$</b>	<b>(201) \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>			
Exploitation canadienne	287 \$	300 \$	151 \$
Exploitation américaine	89	208	5
Exploitation européenne	195	253	91
Solutions de gestion du capital et des risques	145	167	93
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
<b>Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>912 \$</b>	<b>342 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

### Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 739 M\$ (0,796 \$ par action ordinaire), en hausse de 196 M\$ comparativement à 543 M\$ (0,585 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 48 M\$ (38 M\$ US), à la croissance des activités au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans la plupart des territoires. La compagnie a également enregistré des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne et au chapitre des rentes au sein de l'exploitation européenne. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020.

### Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffré à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire), en hausse de 365 M\$, comparativement à 342 M\$ (0,369 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'à l'incidence d'une conjoncture des marchés plus favorable qui s'est traduite par l'apport favorable de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction et par la réduction des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 reflétait l'incidence du repli important des marchés et de la volatilité au début de la pandémie de COVID-19.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffré à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire), en baisse de 205 M\$, ou 22 %, comparativement à 912 M\$ (0,983 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux résultats du quatrième trimestre de 2020, qui tenaient compte de l'incidence positive de la réévaluation d'un actif d'impôt différé de 196 M\$ au sein de l'exploitation américaine et d'un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC). Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution des coûts de restructuration et de transaction et par l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles.

### Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction, excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, se sont traduites par une incidence favorable de 5 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence défavorable de 52 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques, principalement, a eu une incidence positive de 18 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle d'évaluation, principalement, a eu une incidence négative de 13 M\$ sur le bénéfice net.

### Incidences liées aux marchés

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

Par rapport au premier trimestre de 2020, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2021 a augmenté de 26 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 13 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), tandis qu'elle a diminué de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du premier trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 7 % au Canada, de 6 % aux États-Unis, de 4 % au Royaume-Uni et de 10 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2020.

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

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 24 M\$ sur le bénéfice net au premier trimestre de 2021 (une incidence négative de 149 M\$ au premier trimestre de 2020). L'incidence négative de 24 M\$ au premier trimestre de 2021 reflète principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au premier trimestre de 2020, les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ et reflétaient l'incidence défavorable d'un repli des marchés boursiers et des taux d'intérêt pendant la période, en raison de la pandémie de COVID-19, qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers.

En outre, le bénéfice fondamental a subi une incidence défavorable de 5 M\$ au cours du premier trimestre de 2021 (incidence défavorable de 24 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison de la diminution nette de la valeur de marché des placements en capitaux de lancement détenus par l'unité d'exploitation Gestion d'actifs de l'exploitation américaine.

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

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021.

#### Devises

Au cours du premier trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain a diminué par rapport au premier trimestre de 2020, tandis que ceux de l'euro et de la livre sterling ont augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie a été de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2020 au 31 mars 2021, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling ont diminué. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes après impôt de 278 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, 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.

## 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		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(1)</sup>	9,8 %	13,3 %	13,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	9,5 %	(20,4) %	(0,6) %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco <sup>(1)</sup>	7,4 %	11,0 %	12,0 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	6,9 %	(24,4) %	(3,5) %

<sup>(1)</sup> 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 premier trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,4 %, en baisse comparativement à 12,0 % au premier trimestre de 2020, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au premier trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 6,9 %, en hausse comparativement à un taux d'imposition effectif négatif de 3,5 % au premier trimestre de 2020, principalement en raison d'un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, dont l'apport s'est traduit par une diminution de 9,4 points, mais qui a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021.

## PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne <sup>(2)</sup>	7 675 \$	7 017 \$	7 000 \$
Exploitation américaine	22 697	20 582	24 411
Exploitation européenne	8 434	7 896	10 460
Solutions de gestion du capital et des risques <sup>(3)</sup>	7 466	5 336	4 606
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>46 272 \$</b>	<b>40 831 \$</b>	<b>46 477 \$</b>

### Souscriptions<sup>(1)(3)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	4 733 \$	3 729 \$	3 632 \$
Exploitation américaine	98 939	27 439	53 231
Exploitation européenne	7 226	6 874	9 668
<b>Total des souscriptions<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>110 898 \$</b>	<b>38 042 \$</b>	<b>66 531 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

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

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

**PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS**

**Produits nets tirés des placements**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 573 \$	1 380 \$	1 318 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(6)	(6)	(9)
Profits nets réalisés	30	220	48
Produits tirés des placements – réguliers	1 597	1 594	1 357
Frais de placement	(41)	(34)	(43)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 556	1 560	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 551)	1 984	(3 388)
<b>Produits nets tirés des placements</b>	<b>(3 995) \$</b>	<b>3 544 \$</b>	<b>(2 074) \$</b>

Au premier trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 1 921 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2021 se sont soldées par une diminution de 5 551 M\$, comparativement à 3 388 M\$ au premier trimestre de 2020. Au premier trimestre de 2021, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations d'État et de sociétés dans l'ensemble des régions. Au premier trimestre de 2020, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations de sociétés dans l'ensemble des régions et à un recul des marchés boursiers au Canada.

Au premier trimestre de 2021, 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 1 556 M\$, une augmentation de 242 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits tirés des obligations et des prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec MassMutual au quatrième trimestre de 2020. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 10 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 39 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Marchés du crédit**

En raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Toutefois, depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés. Les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. Au cours du premier trimestre de 2021, les baisses de notations ont eu une incidence moindre sur la compagnie par rapport au premier trimestre de 2020. 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 premier trimestre de 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 2 M\$ au premier trimestre de 2020). 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. 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 8 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 19 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés.



## HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des 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		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Exploitation canadienne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	416 \$	407 \$	390 \$
Contrats SAS	53	54	50
	<b>469</b>	461	440
<b>Exploitation américaine</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	927	754	665
<b>Exploitation européenne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	353	351	333
<b>Solutions de gestion du capital et des risques</b>			
Réassurance et autres	2	3	3
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>1 751 \$</b>	1 569 \$	1 441 \$

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

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

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	2 633 \$	2 556 \$	2 232 \$
Exploitation américaine	3 376	1 072	1 523
Exploitation européenne	936	1 003	855
Solutions de gestion du capital et des risques	6 198	5 285	4 819
<b>Total</b>	<b>13 143 \$</b>	9 916 \$	9 429 \$

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 mars 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 13,1 G\$, soit une augmentation de 3,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, 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 des exploitations canadienne et américaine. La hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine a été principalement contrebalancée par les affaires liées aux services de retraite de MassMutual, qui ont été acquises, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 31 décembre 2020.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré<sup>(1)</sup>

	31 mars 2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
Actif investi	85 912 \$	52 498 \$	48 384 \$	7 222 \$	194 016 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 634	5 676	2 995	—	14 305
Autres actifs	3 676	29 092	9 707	8 387	50 862
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 684</b>	<b>203 976</b>	<b>185 490</b>	<b>15 609</b>	<b>592 759</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	6 437	284 847	59 598	—	350 882
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>194 121</b>	<b>488 823</b>	<b>245 088</b>	<b>15 609</b>	<b>943 641</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	19 412	1 104 495	10 315	—	1 134 222
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 533 \$</b>	<b>1 593 318 \$</b>	<b>255 403 \$</b>	<b>15 609 \$</b>	<b>2 077 863 \$</b>

	31 décembre 2020				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 698</b>	<b>208 580</b>	<b>189 351</b>	<b>14 861</b>	<b>600 490</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	7 311	284 251	59 381	—	350 943
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>195 009</b>	<b>492 831</b>	<b>248 732</b>	<b>14 861</b>	<b>951 433</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 563 \$</b>	<b>1 487 820 \$</b>	<b>259 603 \$</b>	<b>14 861 \$</b>	<b>1 975 847 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 mars 2021, le total de l'actif administré avait augmenté de 102 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,1 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif au 31 mars 2021 reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat liée à la transaction avec MassMutual, y compris les estimations à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

## ACTIF INVESTI

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

**Portefeuille d'obligations** – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 31 mars 2021, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 134,1 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 137,6 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. La diminution observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une baisse de la juste valeur découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 74 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2021. 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 mars 2021		31 décembre 2020	
AAA	19 503 \$	15 %	21 820 \$	16 %
AA	33 981	25	35 530	26
A	45 861	34	45 673	33
BBB	33 529	25	33 382	24
BB ou inférieure	1 181	1	1 187	1
<b>Total</b>	<b>134 055 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>137 592 \$</b>	<b>100 %</b>

Au 31 mars 2021, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,2 G\$, soit 0,9 % du portefeuille d'obligations, ce qui est comparable au moment enregistré au 31 décembre 2020.

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

**Portefeuille de prêts hypothécaires**

	31 mars 2021				31 décembre 2020	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Prêts hypothécaires par type de bien						
Résidences unifamiliales	513 \$	1 522 \$	2 035 \$	7 %	2 063 \$	7 %
Résidences multifamiliales	3 211	4 104	7 315	27	7 353	27
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 034	2 034	7	2 020	7
Biens commerciaux	232	15 999	16 231	59	16 367	59
<b>Total</b>	<b>3 956 \$</b>	<b>23 659 \$</b>	<b>27 615 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>27 803 \$</b>	<b>100 %</b>

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 27,6 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 31 mars 2021, comparativement à 27,8 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,0 G\$, soit 14 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Dans les conditions actuelles du marché, un nombre restreint de demandes de report hypothécaire ont été présentées au cours du trimestre. La direction surveille et évalue attentivement ces demandes, qui, à l'heure actuelle, ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la performance de la compagnie.

**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 mars 2021, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 138 M\$, comparativement à 3 368 M\$ au 31 décembre 2020, soit une diminution de 230 M\$. La diminution est principalement attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt, à la révision des hypothèses et à l'incidence des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 61 M\$ (62 M\$ au 31 décembre 2020) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 138 M\$ (3 368 M\$ au 31 décembre 2020) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2021 (1,9 % au 31 décembre 2020).

## INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

Au 31 mars 2021, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 172 M\$ (211 M\$ au 31 décembre 2020) et un montant de 667 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (560 M\$ au 31 décembre 2020). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, principalement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le montant nominal en cours des contrats dérivés a diminué de 2,1 G\$, pour se chiffrer à 28,0 G\$, principalement en raison d'une diminution liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (« les titres à déterminer »).

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 diminué pour s'établir à 669 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 829 M\$ au 31 décembre 2020. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du premier trimestre de 2021 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2021.

## PASSIF

### Total du passif

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>210 834 \$</b>	218 047 \$
Autres passifs du fonds général	<b>20 964</b>	21 396
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>333 576</b>	334 032
<b>Total</b>	<b>565 374 \$</b>	573 475 \$

Le total du passif a diminué de 8,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, passant ainsi à 565,4 G\$ au 31 mars 2021.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 7,2 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur, des variations normales des affaires et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence des nouvelles affaires. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 0,5 G\$ en raison de l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,8 G\$ et des retraits nets de 3,0 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 8,2 G\$. Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,4 G\$, en raison essentiellement d'une diminution de 0,2 G\$ des débiteurs et autres instruments d'emprunt, ainsi que d'une diminution de 0,1 G\$ des créiteurs.

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

### Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

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

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer une partie des risques de marché et de taux d'intérêt liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 31 mars 2021, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 293 M\$ (3 375 M\$ au 31 décembre 2020).

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

	Valeur de marché	31 mars 2021			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total <sup>(1)</sup>
Exploitation canadienne	33 890 \$	1 \$	12 \$	34 \$	34 \$
Exploitation américaine	20 405	1	—	20	21
Exploitation européenne	10 736	4	—	770	770
Solutions de gestion du capital et des risques <sup>(2)</sup>	878	232	—	—	232
<b>Total</b>	<b>65 909 \$</b>	<b>238 \$</b>	<b>12 \$</b>	<b>824 \$</b>	<b>1 057 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 mars 2021 pour chaque police.

<sup>(2)</sup> 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 mars 2021 a diminué de 260 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 1 057 M\$, principalement en raison de l'augmentation des valeurs de marché. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 mars 2021, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 3 M\$ pour le trimestre (8 M\$ pour le premier trimestre de 2020), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

### STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

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

### DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 31 mars 2021, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 228 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour se chiffrer à 9 465 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

### CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2021, le capital social en circulation se chiffrait à 8 383 M\$, dont 5 669 M\$ d'actions ordinaires et 2 714 M\$ d'actions privilégiées. Les actions privilégiées comprenaient 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2021, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le trimestre clos le 31 mars 2020). À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de réaliser des rachats d'actions qui auraient pour effet de réduire le nombre de ses actions en circulation, alors que le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des effets continus de la pandémie de COVID-19.

## **LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL**

### **LIQUIDITÉS**

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,6 G\$ (11,2 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 98,2 G\$ (100,2 G\$ au 31 décembre 2020). Au 31 mars 2021, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,0 G\$ (0,9 G\$ au 31 décembre 2020) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme ont affiché une baisse au 31 mars 2021, par rapport au 31 décembre 2020, en raison du réinvestissement de la trésorerie acquise dans le cadre de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual à la fin de 2020. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

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

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Les autorités de réglementation au Canada et au Royaume-Uni, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies en 2020 en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant la pandémie qui sévit actuellement. En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a modifié ses directives visant l'établissement d'un plafond pour les dividendes provenant des grandes compagnies d'assurance au cours des trois premiers trimestres de 2021. Irish Life Assurance plc. est considérée comme une grande compagnie d'assurance aux fins de ces directives, mais les autres filiales en exploitation réglementées de la compagnie en Irlande ne répondent pas à cette définition.

## FLUX DE TRÉSORERIE

### Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
Exploitation	1 793 \$	1 930 \$
Financement	(529)	(467)
Investissement	(3 531)	(711)
	(2 267)	752
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	255
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2 330)	1 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 946	4 628
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>5 616 \$</b>	<b>5 635 \$</b>

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 premier trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 2 330 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Au cours du premier trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 793 M\$, une baisse de 137 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 529 M\$ et ont principalement servi au paiement de dividendes de 439 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 108 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 3 531 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

## ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

## GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

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



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

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

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2021 était de 123 % (129 % au 31 décembre 2020). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,0 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2021 (0,9 G\$ au 31 décembre 2020). La diminution de six points du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2020 s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt sans risque au cours du trimestre. L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord en 2020 a contribué à une diminution de un point du ratio au cours du trimestre considéré. La hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires et aux activités d'investissement a été contrebalancée en partie par le bénéfice net de la période.

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

Ratio du TSAV	31 mars 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	11 750 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 174	4 568
Total du capital disponible	15 924	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 378	14 226
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>29 302 \$</b>	<b>30 387 \$</b>
<b>Capital requis</b>	<b>23 909 \$</b>	<b>23 607 \$</b>
<b>Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>123 %</b>	<b>129 %</b>

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

## Sensibilités du TSAV

### Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de 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 mars 2021 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	31 mars 2021			
	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	0 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 mars 2021	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près. 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. Le BSIF prescrit 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, cet autre 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 1 point et que la diminution restante d'environ 3 points sera appliquée au cours des trois prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

### Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021, confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation. L'incidence de ces précisions sur le capital disponible s'est traduite par une variation de moins de 1 point du ratio du TSAV au 31 mars 2021. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023, date à laquelle il sera intégré ultérieurement à la ligne directrice sur le TSAV.

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<sup>er</sup> 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 du rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie.

### RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES<sup>(1)</sup>

	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	18,7 %	18,5 %	17,2 %
Services financiers de l'exploitation américaine	6,7 %	8,6 %	9,9 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	2,7 %	0,7 %	(0,5) %
Exploitation européenne	12,9 %	11,8 %	12,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	39,4 %	38,8 %	36,9 %
<b>Total du bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>13,6 %</b>	<b>12,8 %</b>	<b>13,5 %</b>
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	18,3 %	16,4 %	13,2 %
Services financiers de l'exploitation américaine	4,7 %	5,6 %	3,4 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	13,3 %	11,6 %	(12,0) %
Exploitation européenne	17,3 %	15,7 %	14,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	46,7 %	44,4 %	31,0 %
<b>Total du bénéfice net de Lifeco</b>	<b>15,7 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>10,3 %</b>

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

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,6 % au 31 mars 2021, contre 12,8 % au 31 décembre 2020 et 13,5 % au 31 mars 2020. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 15,7 % au 31 mars 2021, contre 14,1 % au 31 décembre 2020 et 10,3 % au 31 mars 2020.

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

### NOTATIONS

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

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

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

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

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui de GWL&A (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

## CONVERSION DES DEVISES

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

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

## EXPLOITATION CANADIENNE

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

## FAITS NOUVEAUX

- Après le premier trimestre de 2021, soit le 19 avril 2021, la Canada Vie a entièrement levé la suspension des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens, qui avaient été suspendus de façon temporaire le 20 mars 2020 étant donné que la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 avait mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Cette décision vient à la suite de la levée partielle, le 11 janvier 2021, de la suspension des cotisations aux fonds de placement immobilier canadiens et des transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents était revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.
- Au cours du premier trimestre de 2021, la compagnie a lancé de nouveaux produits et services afin d'améliorer l'expérience des clients et de les aider à atteindre leurs objectifs en matière de finances et de bien-être.
  - La Canada Vie a annoncé que le lancement de Ma Temporaire, un nouveau produit personnalisable qui permet aux clients de la compagnie de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux, aurait lieu en avril 2021. Offrant des durées de protection entre cinq et 50 ans ainsi que des options de conversion et de renouvellement annuelles, Ma Temporaire de la Canada Vie figure parmi les produits les plus adaptables du secteur.
  - La Canada Vie a commencé à offrir le programme RevueRx de HumanisRx à ses clients qui touchent des prestations d'assurance invalidité et qui ont des besoins complexes ou uniques en matière de médicaments. La Canada Vie est le premier assureur national à offrir un service d'examen des médicaments en contexte d'invalidité.
- Le 26 avril 2021, la compagnie a lancé une plateforme destinée aux conseillers appelée Solutions conseillers. Celle-ci permet à la Canada Vie de transformer la façon dont la compagnie s'associe avec des conseillers qui font des affaires directement avec elle. Grâce à cette plateforme, la Canada Vie offrira un soutien fondé sur les besoins et les caractéristiques des pratiques individuelles des conseillers.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION CANADIENNE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Client individuel	138 \$	132 \$	138 \$
Client collectif	154	205	143
Exploitation générale canadienne	6	11	(8)
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>	<b>298 \$</b>	<b>348 \$</b>	<b>273 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	(13) \$	(147) \$	(94) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	2	(10)	(28)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)(2)</sup>	—	143	—
Coûts de restructuration <sup>(1)(2)</sup>	—	(34)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>287 \$</b>	<b>300 \$</b>	<b>151 \$</b>
<b>Primes et dépôts<sup>(1)(3)</sup></b>			
Client individuel	2 977 \$	3 049 \$	2 784 \$
Client collectif	4 698	3 968	4 216
<b>Primes et dépôts<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>7 675 \$</b>	<b>7 017 \$</b>	<b>7 000 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>			
Produits individuels d'assurance	109 \$	116 \$	118 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	3 243	2 818	2 784
Produits collectifs d'assurance	276	111	119
Produits collectifs de gestion du patrimoine	1 105	684	611
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>	<b>4 733 \$</b>	<b>3 729 \$</b>	<b>3 632 \$</b>
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>			
Client individuel	323 \$	75 \$	95 \$
Client collectif	(304)	(76)	(98)
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>	<b>19 \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>(3) \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Client individuel	266 \$	251 \$	246 \$
Client collectif	188	195	179
Exploitation générale canadienne	15	15	15
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>469 \$</b>	<b>461 \$</b>	<b>440 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 684 \$</b>	<b>187 698 \$</b>	<b>167 271 \$</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	6 437	7 311	6 184
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>194 121</b>	<b>195 009</b>	<b>173 455</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	19 412	18 554	16 379
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 533 \$</b>	<b>213 563 \$</b>	<b>189 834 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Le profit net à la vente de GLC et les coûts de restructuration sont inclus dans l'unité Exploitation générale canadienne.

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

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a augmenté de 136 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 287 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 298 M\$, soit une augmentation de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et l'incidence favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements dans l'unité Client individuel.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M\$, comparativement à un montant négatif de 122 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 13 M\$, comparativement à 94 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence de l'important recul des marchés boursiers au cours du premier trimestre de 2020. Les incidences positives liées aux marchés se sont chiffrées à 2 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 28 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les incidences négatives liées aux marchés au premier trimestre de 2020 s'expliquent par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du trimestre considéré, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le premier trimestre de 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 26 M\$, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence plus favorable des nouvelles affaires.

**Souscriptions**

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,7 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires, ainsi que de la hausse des souscriptions de fonds communs de placement relatives aux produits individuels de gestion du patrimoine.

Au premier trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont établies à 19 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2021 sont principalement attribuables aux flux positifs liés aux participants de régimes des unités Client individuel et Client collectif, facteur contrebalancé en partie par la perte d'un mandat institutionnel.

**Honoraires et autres produits**

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 469 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, compte tenu de l'important repli des marchés pendant le premier trimestre de 2020, soit au début de la pandémie de COVID-19.

**EXPLOITATION AMÉRICAINE**

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

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

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

## FAITS NOUVEAUX

### Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 7 M\$ US avant impôt (5 M\$ US après impôt) a été engagée en date du 31 mars 2021 (des montants de 4 M\$ US avant impôt et de 3 M\$ US après impôt ont été comptabilisés au premier trimestre de 2021) en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital. L'intégration demeure en voie d'être achevée au premier trimestre de 2022.
- Au 31 mars 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 40 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie, le 31 décembre 2020. La compagnie demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. La compagnie demeure également en voie de réaliser des synergies relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022 et celles-ci 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, relativement à la transaction avec MassMutual, dont une tranche de 37 M\$ US avant impôt (29 M\$ US après impôt) avait été comptabilisée au 31 mars 2021 (montants de 8 M\$ US avant impôt et de 6 M\$ US après impôt comptabilisés au premier trimestre de 2021). Empower Retirement a engagé des coûts de transaction de 1 M\$ US avant impôt (1 M\$ US après impôt) au premier trimestre de 2021 liés à la transaction avec MassMutual, lesquels sont inclus dans l'exploitation générale américaine. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022.

- Empower Retirement a été le chef de file dans le secteur des services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies pour ce qui est de la croissance des participants et des actifs selon une étude publiée par Pensions & Investments en avril 2021. La compagnie a consolidé sa position en tant que deuxième fournisseur en importance de services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies au pays, sa part de marché s'étant améliorée pour passer à 12 % selon le nombre de participants et à 11 % selon l'actif.
- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 1,1 billion de dollars américains au 31 mars 2021, une hausse comparativement à 958 G\$ US au 31 décembre 2020. Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement a augmenté, passant de 11,9 millions au 31 décembre 2020 à 12,6 millions au 31 mars 2021. L'augmentation de l'actif administré et des participants depuis le 31 décembre 2020 est principalement attribuable à d'importantes souscriptions de régime conclues auprès d'environ 316 000 participants, pour un actif administré de 49 G\$ US.
- Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu l'acquisition des activités de retraite de Truist Bank, un ancien client de services de tenue de dossiers exclusifs. Cette acquisition permet d'ajouter environ 300 régimes de retraite comptant plus de 73 000 participants.



**Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs**

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 193,9 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 21,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2021, environ 79 % et 92 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 66 % et 68 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 24 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Au premier trimestre de 2021, Putnam International Value Fund a reçu un prix Refinitiv Lipper pour les fonds pour 2021, à titre de meilleur fonds de valeurs de grandes capitalisations internationales dans les catégories de rendement sur cinq et dix ans, soulignant ses résultats exceptionnels en ce qui a trait aux placements à long terme ajustés en fonction du risque par rapport à ses pairs.
- Le 18 février 2021, Putnam a annoncé le lancement prochain de fonds négociés en bourse (FNB) à gestion active, les premiers produits devant être disponibles à compter du deuxième trimestre de 2021. Les stratégies de placement des quatre premiers FNB, soit le Putnam Sustainable Leaders ETF, le Putnam Sustainable Future ETF, le Putnam Focused Large Cap Growth ETF et le Putnam Focused Large Cap Value ETF, seront semblables à celles utilisées pour des fonds communs de placement existants détenant un solide historique et qui investissent dans des actions en fonction des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) et dans des actions de sociétés à forte capitalisation.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION AMÉRICAINE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Services financiers (en dollars américains)	84 \$	49 \$	42 \$
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités principales (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	5	37	(24)
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités secondaires (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(8)	(11)	(7)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)	(3)	26	(31)
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	—	(7)	2
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>81 \$</b>	<b>68 \$</b>	<b>13 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	— \$	2 \$	— \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(1)	(1)	(9)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual (en dollars américains) <sup>(1)(2)</sup>	(1)	(36)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	—	151	—
Coûts de restructuration et d'intégration (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(9)	(25)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)</b>	<b>70 \$</b>	<b>159 \$</b>	<b>4 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)</b>	<b>89 \$</b>	<b>208 \$</b>	<b>5 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Services financiers (en dollars américains)	65 231 \$	8 151 \$	25 060 \$
Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)	12 674	12 957	14 664
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>77 905 \$</b>	<b>21 108 \$</b>	<b>39 724 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars canadiens)<sup>(1)</sup></b>	<b>98 939 \$</b>	<b>27 439 \$</b>	<b>53 231 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>			
Services financiers (en dollars américains)	493 \$	329 \$	279 \$
Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	163	157	149
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	1	25	(2)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	28	28
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	44	42	43
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) – Honoraires (en dollars américains)	237 \$	252 \$	218 \$
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>	<b>730 \$</b>	<b>581 \$</b>	<b>497 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)</b>	<b>927 \$</b>	<b>754 \$</b>	<b>665 \$</b>
Total de l'actif (en dollars américains)	161 886 \$	164 236 \$	63 141 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	226 069	223 820	162 899
Total de l'actif géré (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	387 955	388 056	226 040
Autres actifs administrés (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	876 583	783 456	523 128
<b>Total de l'actif administré (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 264 538 \$</b>	<b>1 171 512 \$</b>	<b>749 168 \$</b>
<b>Total de l'actif administré (en dollars canadiens)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 593 318 \$</b>	<b>1 487 820 \$</b>	<b>1 048 835 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 66 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 70 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 68 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 81 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 42 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 28 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 38 M\$ US, à la croissance nette des activités découlant de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une perte fondamentale nette liée à Personal Capital de 11 M\$ US. L'amélioration des résultats de Putnam est principalement attribuable à la baisse des pertes latentes sur les capitaux de lancement et à la hausse des honoraires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges liées à la rémunération. Les honoraires liés au rendement de Putnam, qui sont habituellement plus élevés au quatrième trimestre en raison de leur caractère saisonnier, sont demeurés comparables à ceux de l'exercice précédent, ce qui reflète le maintien d'un solide rendement des placements.

Pour le premier trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de 2021 comprennent des coûts de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital de 9 M\$ US. Au premier trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie découlant de la volatilité des marchés.

**Souscriptions**

Au premier trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 77,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 38,2 G\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds communs de placement de Putnam. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants. 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.

**Honoraires et autres produits**

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

Pour le premier trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 233 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 730 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires liés à MassMutual de 147 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 31 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement et les honoraires de gestion de placements de Putnam ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

**ACTIF GÉRÉ – PUTNAM (EN DOLLARS AMÉRICAINS)<sup>(1)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Actif au début</b>	<b>191 554 \$</b>	<b>179 018 \$</b>	<b>181 724 \$</b>
Souscriptions – fonds communs de placement <sup>(1)</sup>	6 869	6 389	9 211
Rachats – fonds communs de placement	(7 114)	(7 155)	(14 091)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement <sup>(1)</sup>	(245)	(766)	(4 880)
Souscriptions – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	5 805	6 568	5 453
Rachats – marchés institutionnels	(7 536)	(6 791)	(11 707)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	(1 731)	(223)	(6 254)
(Sorties) d'actifs nettes – total <sup>(1)</sup>	(1 976)	(989)	(11 134)
Incidence du rendement du marché	3 892	13 525	(21 678)
<b>Actif à la fin</b>	<b>193 470 \$</b>	<b>191 554 \$</b>	<b>148 912 \$</b>
<u>Actif géré moyen<sup>(1)</sup></u>			
Fonds communs de placement	94 342	90 164	86 356
Actifs institutionnels	99 595	95 261	86 047
<b>Total de l'actif géré moyen<sup>(1)</sup></b>	<b>193 937 \$</b>	<b>185 425 \$</b>	<b>172 403 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 mars 2021, l'actif géré moyen de Putnam a augmenté de 21,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 193,9 G\$ US, essentiellement en raison de la vigueur des marchés boursiers et du cumul des entrées nettes au cours de la période. Pour le premier trimestre de 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,0 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 11,1 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au premier trimestre de 2021, les sorties des fonds communs de placement étaient toujours surtout attribuables au Ultra Short Duration Income Fund, étant donné que la diminution des rendements a incité les investisseurs à se tourner vers des options de placement offrant des rendements plus élevés. Les activités institutionnelles fondamentales de Putnam ont affiché une hausse des sorties en raison de l'arrivée à échéance de titres de crédit de grande qualité, mais le bassin demeure solide. Globalement, Putnam a profité d'entrées nettes provenant des produits axés sur les actions au cours du premier trimestre de 2021.

**EXPLOITATION EUROPÉENNE**

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

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

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

L'unité d'exploitation allemande se concentre sur les produits collectifs et individuels de retraite et les produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

### **FAITS NOUVEAUX**

- Le 16 avril 2021, soit après le premier trimestre de 2021, Irish Life a éliminé la période de report pour les rachats et les transferts liés à son fonds immobilier de retraite d'Irlande à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais. Les rachats et les transferts avaient été suspendus temporairement en mars 2020 compte tenu de l'incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier découlant de la pandémie de COVID-19. La période de report demeure en vigueur pour les fonds immobiliers d'Irlande de petite taille d'Irish Life 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.
- Dans le récent sondage « Group Watch 2021 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées. Le sondage met en évidence la croissance que la Canada Vie a enregistrée au Royaume-Uni pendant la pandémie, en 2020, grâce à l'accroissement des services numériques destinés à la clientèle. Le 1<sup>er</sup> mars 2021, Canada Life U.K. a élargi l'accès à sa gamme de services WeCare afin de l'offrir aux clients des Produits collectifs de protection du revenu ainsi qu'aux plus petits employeurs qui utilisent le portail CLASS. La gamme de services WeCare offre un large éventail de services virtuels visant à fournir un soutien aux employés qui souhaitent améliorer leur santé physique, mentale et financière.
- Au premier trimestre de 2021, le compte de retraite de Canada Life U.K. a reçu une note de 5 étoiles (sur 5) de Defaqto, une société indépendante qui évalue les caractéristiques et les avantages de produits financiers destinés aux consommateurs.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION EUROPÉENNE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Royaume-Uni	120 \$	96 \$	72 \$
Irlande	43	62	27
Allemagne	40	41	36
Exploitation générale européenne	(2)	(4)	(3)
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>	<b>201 \$</b>	<b>195 \$</b>	<b>132 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	18 \$	78 \$	38 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	(24)	(20)	(79)
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>195 \$</b>	<b>253 \$</b>	<b>91 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>			
Assurance	597 \$	1 078 \$	517 \$
Gestion du patrimoine	6 629	5 796	9 151
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>	<b>7 226 \$</b>	<b>6 874 \$</b>	<b>9 668 \$</b>
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>			
Royaume-Uni	25 \$	(108) \$	281 \$
Irlande	503	(1 282)	2 441
Allemagne	214	232	189
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>	<b>742 \$</b>	<b>(1 158) \$</b>	<b>2 911 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Royaume-Uni	46 \$	43 \$	39 \$
Irlande	191	189	189
Allemagne	116	119	105
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>353 \$</b>	<b>351 \$</b>	<b>333 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>185 490 \$</b>	<b>189 351 \$</b>	<b>165 903 \$</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	59 598	59 381	54 067
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>245 088</b>	<b>248 732</b>	<b>219 970</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)(2)</sup>	10 315	10 871	50 089
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>255 403 \$</b>	<b>259 603 \$</b>	<b>270 059 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Au 31 mars 2021, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,4 G\$ au 31 décembre 2020 et 7,1 G\$ au 31 mars 2020).

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 195 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 201 M\$, soit une augmentation de 69 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats à l'égard des rentes au Royaume-Uni et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité au Royaume-Uni et en Irlande. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni et en Irlande.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 6 M\$, comparativement à un montant négatif de 41 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences liées aux marchés sur les passifs qui ont été moins défavorables et qui ont été contrebalancées en partie par la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles. Au premier trimestre de 2021, les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs se sont chiffrées à 24 M\$, principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour le premier trimestre de 2020, les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs se sont établies à 79 M\$ et elles découlaient principalement des variations de l'évaluation des actifs immobiliers au Royaume-Uni et des fluctuations non couvertes des marchés en Irlande et en Allemagne, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des marchés boursiers au Royaume-Uni.

### Souscriptions

Au premier trimestre de 2021, les souscriptions ont diminué de 2,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de retraite en Irlande, contrebalancées en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le premier trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 742 M\$, comparativement à 2 911 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande au cours du premier trimestre de 2021.

### Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 353 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts de toutes les unités d'exploitation et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des honoraires d'Irish Progressive Services International Limited, qui a été vendue au troisième trimestre de 2020.

### SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

### FAITS NOUVEAUX

- 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 survenues au Texas et dans d'autres États du sud des États-Unis au premier trimestre de 2021 sont toujours en cours d'élaboration. À titre de rétrocessionnaire, la compagnie ne devrait recevoir aucun avis de sinistre préventif pendant un certain temps; par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée au premier trimestre de 2021. La compagnie continuera de surveiller les événements et de réviser les estimations, au besoin, mais aucune perte significative n'est prévue.
- Le 18 mars 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance 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 4,7 G€, ainsi qu'environ 104 500 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées. En échange des paiements de primes en cours, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu une convention de réassurance à long terme avec une compagnie d'assurance vie du Japon. La convention couvre un bloc de polices d'assurance vie entière en vigueur. En échange d'un seul paiement initial des primes, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Réassurance	146 \$	124 \$	120 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	—	(1)
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>145 \$</b>	<b>124 \$</b>	<b>119 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	— \$	43 \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	—	—	(30)
<b>Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires</b>	<b>145 \$</b>	<b>167 \$</b>	<b>93 \$</b>
<b>Primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>			
Réassurance	7 462 \$	5 330 \$	4 601 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	6	5
<b>Primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>	<b>7 466 \$</b>	<b>5 336 \$</b>	<b>4 606 \$</b>
<b>Total de l'actif<sup>(2)</sup></b>	<b>15 609 \$</b>	<b>14 861 \$</b>	<b>15 331 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

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

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 52 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 145 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 145 M\$, principalement en raison de la hausse des volumes d'affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 26 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de 2020 comprennent les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs découlant de l'augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète les résultats négatifs liés aux marchés pour le trimestre considéré, contrebalancées en partie par l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

**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 premier trimestre de 2021 ont augmenté de 2,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes. Une tranche de 1,4 G\$ de l'augmentation est attribuable à la convention de réassurance conclue au Japon.



## GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

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

## MÉTHODES COMPTABLES

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

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

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

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des modifications futures de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2020.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

### MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

### Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

**Bénéfice fondamental**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>739 \$</b>	<b>741 \$</b>	<b>543 \$</b>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	5	(23)	(52)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(24)	(31)	(149)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	143	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(1)	(47)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	196	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(12)	(67)	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>912 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base</b>	<b>0,796 \$</b>	<b>0,799 \$</b>	<b>0,585 \$</b>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,006	(0,025)	(0,056)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(0,026)	(0,033)	(0,160)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	0,154	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,001)	(0,051)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	0,211	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,013)	(0,072)	—
<b>Bénéfice net par action ordinaire – de base</b>	<b>0,762 \$</b>	<b>0,983 \$</b>	<b>0,369 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le profit net (perte nette) à la cession d'entreprises de l'exploitation générale canadienne tient compte d'un profit net de 143 M\$ à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée.

**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 l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. 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 fondamentaux, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

### Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Montants présentés dans les états financiers</b>			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	14 361 \$	11 747 \$	10 906 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	4 152	3 962	4 338
Produits collectifs	3 801	1 679	2 068
<b>Primes et dépôts présentés dans les états financiers</b>	<b>22 314 \$</b>	<b>17 388 \$</b>	<b>17 312 \$</b>
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	1 703	1 687	812
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	22 255	21 756	28 353
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>46 272 \$</b>	<b>40 831 \$</b>	<b>46 477 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

### 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 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>592 759 \$</b>	600 490 \$	436 903 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	350 882	350 943	288 309
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>943 641</b>	951 433	725 212
Autres actifs administrés	1 134 222	1 024 414	798 847
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>2 077 863 \$</b>	1 975 847 \$	1 524 059 \$

**Souscriptions**

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

**Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes**

Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes sont des mesures non conformes aux normes IFRS présentées par la compagnie pour lesquelles il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et elles servent d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires, et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :

- Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement de tiers.
- Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
- Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux fonds communs de placement et aux comptes institutionnels.

**Incidence des fluctuations des devises**

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes ou non aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

**Bénéfice net (perte nette) des activités principales**

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

**Bénéfice net des activités principales<sup>(1)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	7 \$	49 \$	(32) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(10)	(14)	(10)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(3) \$</b>	35 \$	(42) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	5 \$	37 \$	(24) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	(8)	(11)	(7)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	<b>(3) \$</b>	26 \$	(31) \$

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

**CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

**CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

**Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière**

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

Au cours du premier trimestre de 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 675 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 40 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 48 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 8 M\$ après impôt). Au 31 décembre 2020, le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles 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.

**TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

**RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Renseignements financiers trimestriels**

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

	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Total des produits<sup>(1)</sup></b>	<b>12 117 \$</b>	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$	2 746 \$
<b>Détenteurs d'actions ordinaires</b>								
<b>Bénéfice fondamental<sup>(2)</sup></b>								
Total	<b>739 \$</b>	741 \$	679 \$	706 \$	543 \$	831 \$	677 \$	627 \$
De base – par action	<b>0,796</b>	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668
Dilué – par action	<b>0,796</b>	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667
<b>Bénéfice net</b>								
Total	<b>707 \$</b>	912 \$	826 \$	863 \$	342 \$	513 \$	730 \$	459 \$
De base – par action	<b>0,762</b>	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489
Dilué – par action	<b>0,761</b>	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489

<sup>(1)</sup> Le total des produits au deuxième trimestre de 2019 comprend une prime cédée initiale de 13 889 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.

<sup>(2)</sup> Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre.

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	<b>5 \$</b>	(23) \$	66 \$	122 \$	(52) \$	(78) \$	81 \$	38 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs	<b>(24)</b>	(31)	18	35	(149)	(13)	(28)	(7)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	<b>—</b>	143	94	—	—	8	—	(199)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	<b>(1)</b>	(47)	(31)	—	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	<b>—</b>	196	—	—	—	(199)	—	—
Coûts de restructuration et d'intégration	<b>(12)</b>	(67)	—	—	—	(36)	—	—
Total	<b>(32) \$</b>	171 \$	147 \$	157 \$	(201) \$	(318) \$	53 \$	(168) \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 707 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 342 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,762 \$ par action ordinaire (0,761 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 0,369 \$ par action ordinaire (0,369 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2021 s'est établi à 12 117 M\$ et comprend des primes reçues de 14 361 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 556 M\$, une variation à la baisse de 5 551 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 751 M\$.

### CONVERSION DES DEVISES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

#### Conversion des devises

Périodes closes les	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
<b>Dollar américain</b>					
Bilan	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
<b>Livre sterling</b>					
Bilan	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
<b>Euro</b>					
Bilan	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,53 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET** *(non audité)*

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

	<b>Pour les trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>
<b>Produits</b>		
Primes reçues		
Primes brutes souscrites	15 600 \$	12 165 \$
Primes cédées	(1 239)	(1 259)
Total des primes, montant net	14 361	10 906
Produits nets tirés des placements (note 5)		
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 556	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 551)	(3 388)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(3 995)	(2 074)
Honoraires et autres produits	1 751	1 441
	12 117	10 273
<b>Prestations et charges</b>		
Prestations aux titulaires de polices		
Montant brut	13 841	10 035
Montant cédé	(1 039)	(977)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	12 802	9 058
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		
Montant brut	(5 746)	(2 634)
Montant cédé	1 398	910
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	(4 348)	(1 724)
Participations des titulaires de polices et bonifications	341	371
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 795	7 705
Commissions	661	625
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 533	1 335
Taxes sur les primes	123	116
Charges financières	79	65
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	79	56
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	16	—
<b>Bénéfice avant impôt</b>	831	371
Impôt sur le résultat (note 14)	57	(13)
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	774	384
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	34	9
<b>Bénéfice net</b>	740	375
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	33	33
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	707 \$	342 \$
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 11)</b>		
De base	0,762 \$	0,369 \$
Dilué	0,761 \$	0,369 \$

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL** *(non audité)*

*(en millions de dollars canadiens)*

	<b>Pour les trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>740 \$</b>	<b>375 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net</b>		
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	<b>(346)</b>	783
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(1)</b>	—
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	<b>80</b>	(90)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(11)</b>	12
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	<b>(202)</b>	22
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>41</b>	(4)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	<b>(10)</b>	(38)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<b>2</b>	3
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>19</b>	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(5)</b>	(1)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>(11)</b>	—
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<b>3</b>	—
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>101</b>	(77)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(24)</b>	18
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(364)</b>	<b>633</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net</b>		
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	<b>631</b>	327
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(158)</b>	(84)
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>(55)</b>	(38)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>15</b>	9
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>433</b>	<b>214</b>
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>69</b>	<b>847</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>809 \$</b>	<b>1 222 \$</b>

**BILANS CONSOLIDÉS** (non audité)  
(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616 \$	7 946 \$
Obligations (note 5)	134 055	137 592
Prêts hypothécaires (note 5)	27 615	27 803
Actions (note 5)	11 823	11 000
Immeubles de placement (note 5)	6 490	6 270
Avances consenties aux titulaires de polices	8 417	8 387
	<b>194 016</b>	<b>198 998</b>
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 619	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	20 252	22 121
Goodwill	8 784	10 106
Immobilisations incorporelles	5 521	4 285
Instruments financiers dérivés	669	829
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	735	741
Immobilisations corporelles	419	426
Autres actifs	3 940	3 347
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 132	6 102
Impôt exigible	171	145
Actifs d'impôt différé	925	975
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	333 576	334 032
<b>Total de l'actif</b>	<b>592 759 \$</b>	<b>600 490 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	202 010 \$	208 902 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	8 824	9 145
Débitures et autres instruments d'emprunt	9 465	9 693
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 552	1 648
Instruments financiers dérivés	1 236	1 221
Créditeurs	2 571	2 698
Autres passifs	5 093	5 147
Impôt exigible	345	343
Passifs d'impôt différé	702	646
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	333 576	334 032
<b>Total du passif</b>	<b>565 374</b>	<b>573 475</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 868	2 871
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	112	116
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 10)	5 669	5 651
Surplus cumulé	15 290	14 990
Cumul des autres éléments de bénéfice global	556	487
Surplus d'apport	176	186
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>27 385</b>	<b>27 015</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>592 759 \$</b>	<b>600 490 \$</b>

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

*(en millions de dollars canadiens)*

	31 mars 2021					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au début de l'exercice</b>	8 365 \$	186 \$	14 990 \$	487 \$	2 987 \$	27 015 \$
Bénéfice net	—	—	740	—	34	774
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	69	(37)	32
	<b>8 365</b>	<b>186</b>	<b>15 730</b>	<b>556</b>	<b>2 984</b>	<b>27 821</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(33)	—	—	(33)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(406)	—	—	(406)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	18	(32)	—	—	28	14
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	20	—	—	—	20
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	2	—	—	(18)	(16)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(1)	—	1	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 383 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>15 290 \$</b>	<b>556 \$</b>	<b>2 980 \$</b>	<b>27 385 \$</b>

  

	31 mars 2020					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 347 \$	175 \$	13 660 \$	495 \$	2 866 \$	25 543 \$
Bénéfice net	—	—	375	—	9	384
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	847	88	935
	<b>8 347</b>	<b>175</b>	<b>14 035</b>	<b>1 342</b>	<b>2 963</b>	<b>26 862</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(33)	—	—	(33)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(407)	—	—	(407)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	13	(49)	—	—	49	13
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	21	—	—	—	21
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	2	—	—	(2)	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(4)	—	4	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 360 \$</b>	<b>149 \$</b>	<b>13 591 \$</b>	<b>1 342 \$</b>	<b>2 999 \$</b>	<b>26 441 \$</b>

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

*(en millions de dollars canadiens)*

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	831 \$	371 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(92)	(114)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(5 752)	(2 663)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	388	163
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(88)	(55)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 530	1 066
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	5 551	3 388
Autres	(575)	(226)
	<b>1 793</b>	<b>1 930</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	18	13
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(108)	(39)
Augmentation (diminution) des débetures et autres instruments d'emprunt	—	(1)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(406)	(407)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(33)	(33)
	<b>(529)</b>	<b>(467)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes et échéances d'obligations	6 544	4 923
Encaissements sur prêts hypothécaires	866	537
Ventes d'actions	1 317	960
Ventes d'immeubles de placement	9	1
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(73)	(151)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(29)
Placement dans des obligations	(9 636)	(4 028)
Placement dans des prêts hypothécaires	(909)	(1 011)
Placement dans des actions	(1 469)	(1 900)
Placement dans des immeubles de placement	(180)	(13)
	<b>(3 531)</b>	<b>(711)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	255
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2 330)</b>	<b>1 007</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>7 946</b>	<b>4 628</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>5 616 \$</b>	<b>5 635 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Produits d'intérêts reçus	1 192 \$	1 123 \$
Intérêts versés	65	45
Dividendes reçus	72	74

**NOTES ANNEXES RÉSUMÉES** (non audité)

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

**1. Renseignements généraux**

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 mai 2021.

**2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables**

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2020.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2021 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

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

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

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 1 – <i>Présentation des états financiers</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 8 – <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>

### Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

### Incidence de la COVID-19 sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement et du change à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

### 3. Acquisition d'entreprise

#### Acquisition des activités de services de retraite de MassMutual

Le 31 décembre 2020, GWL&A a conclu l'achat, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des affaires liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et a pris la responsabilité des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées. Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers de la compagnie.

La compagnie a payé à MassMutual une commission de réassurance de 2 937 \$ (2 312 \$ US), déduction faite des ajustements au fonds de roulement, et elle a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, d'emprunts à court terme et d'emprunts à long terme de 1 973 \$ (1 500 \$ US) émis le 17 septembre 2020. Les actifs acquis, les passifs repris et la commission de réassurance payée à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 31 décembre 2020 et mis à jour et présentés au 31 mars 2021.

#### Actifs acquis et goodwill

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 594 \$
Obligations	12 006
Prêts hypothécaires	2 326
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 928
Goodwill	1 557
Immobilisations incorporelles	1 270
Autres actifs	231
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	172
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des actifs acquis et du goodwill</b>	<b>115 169 \$</b>

#### Passifs repris

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 316 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 984
Créditeurs	31
Autres passifs	116
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des passifs repris</b>	<b>112 232 \$</b>

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 31 mars 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2021 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. La compagnie a déterminé et attribué les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles dans la répartition du prix d'achat, déduction faite de l'amortissement de 19 \$. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 1 557 \$ (1 226 \$ US) au 31 mars 2021, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.



3. Acquisition d'entreprise (suite)

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relutif sur le bénéfice.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 31 mars 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 76 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>86 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	<b>(10)</b>	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>76 \$</b>	86 \$

La compagnie s'attend à déboursier la quasi-totalité de ces montants d'ici le 31 décembre 2022.

b) Restructuration au sein de GWL&A

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 16 \$ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre clos le 31 mars 2021. Au 31 mars 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 11 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la restructuration de GWL&A.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>37 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	—	37
Montants utilisés	<b>(25)</b>	—
Fluctuations des taux de change	<b>(1)</b>	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>11 \$</b>	37 \$

La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de MassMutual (note 3) au cours de l'exercice.

## 5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	97 492 \$	97 492 \$	100 839 \$	100 839 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	1 793	1 793	2 053	2 053
Disponibles à la vente	11 419	11 419	11 352	11 352
Prêts et créances	23 351	25 245	23 348	26 545
	<b>134 055</b>	<b>135 949</b>	137 592	140 789
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	2 034	2 034	2 020	2 020
Prêts et créances	9 350	9 703	9 416	10 024
	11 384	11 737	11 436	12 044
Commerciaux	16 231	16 876	16 367	17 589
	<b>27 615</b>	<b>28 613</b>	27 803	29 633
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	11 154	11 154	10 335	10 335
Disponibles à la vente	28	28	20	20
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)</sup>	162	162	163	163
Méthode de la mise en équivalence	479	474	482	445
	11 823	11 818	11 000	10 963
<b>Immeubles de placement</b>	6 490	6 490	6 270	6 270
<b>Total</b>	<b>179 983 \$</b>	<b>182 870 \$</b>	182 665 \$	187 655 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

**b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	<b>19 \$</b>	20 \$
Disponibles à la vente	<b>18</b>	17
Prêts et créances	<b>35</b>	23
<b>Total</b>	<b>72 \$</b>	60 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 33 \$, des prêts hypothécaires de 35 \$ et des actions de 4 \$ au 31 mars 2021 (obligations de 35 \$, prêts hypothécaires de 23 \$ et actions de 2 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 56 \$ et de 57 \$ au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

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

<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2021</b>	<b>Obligations</b>	<b>Prêts hypothécaires</b>	<b>Actions</b>	<b>Immeubles de placement</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 022 \$	228 \$	77 \$	103 \$	178 \$	1 608 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	10	—	—	—	—	10
Autres classements	5	11	—	—	4	20
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(6)	—	—	—	(6)
Autres produits (charges)	—	—	—	(35)	(41)	(76)
	<b>1 037</b>	<b>233</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>141</b>	<b>1 556</b>
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(48)	—	—	—	—	(48)
Designés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 643)	(134)	622	—	(417)	(5 572)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	69	—	69
	<b>(5 691)</b>	<b>(134)</b>	<b>622</b>	<b>69</b>	<b>(417)</b>	<b>(5 551)</b>
<b>Total</b>	<b>(4 654) \$</b>	<b>99 \$</b>	<b>699 \$</b>	<b>137 \$</b>	<b>(276) \$</b>	<b>(3 995) \$</b>

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	904 \$	219 \$	79 \$	105 \$	42 \$	1 349 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	38	—	1	—	—	39
Autres classements	2	7	—	—	—	9
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)	—	—	—	(31)	(43)	(74)
	944	217	80	74	(1)	1 314
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	14	—	—	—	—	14
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 568)	(99)	(1 813)	—	188	(3 292)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(110)	—	(110)
	(1 554)	(99)	(1 813)	(110)	188	(3 388)
Total	(610) \$	118 \$	(1 733) \$	(36) \$	187 \$	(2 074) \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

## 6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

#### Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

### b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

### c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

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

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs en fonction des hypothèses ci-dessus. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif connexe, aux titres à revenu fixe, aux capitaux propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des

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

taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.
- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires. La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel.

De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions.

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Pour certains produits, la modélisation du risque de taux d'intérêt est déterminée de façon stochastique aux fins du calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance et, pour ces produits, les sensibilités reflètent l'incidence estimative d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur les passifs.

Les sensibilités présentées dans le tableau tiennent compte de l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(304) \$	786 \$	(289) \$	1 185 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	235 \$	(598) \$	224 \$	(920) \$

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

La comptabilisation de l'acquisition des activités de MassMutual demeurerait inachevée au 31 mars 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours (note 3). Par conséquent, l'incidence des activités acquises incluses dans les sensibilités présentées ci-dessus reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de ces sensibilités.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées dans le tableau ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
<b>Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34) \$	(18) \$	32 \$	173 \$	(34) \$	(18) \$	62 \$	264 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28 \$	15 \$	(28) \$	(141) \$	28 \$	15 \$	(51) \$	(208) \$

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.



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

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
<b>Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(46) \$	(13) \$	60 \$	159 \$	(41) \$	(8) \$	88 \$	138 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	39 \$	11 \$	(48) \$	(123) \$	34 \$	6 \$	(69) \$	(108) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se présentent comme suit :

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(667) \$	844 \$	(691) \$	861 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	531 \$	(662) \$	556 \$	(682) \$

La compagnie est le promoteur d'un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et dépendent du rendement des actions ordinaires de Lifeco. La compagnie couvre son exposition au risque lié aux marchés boursiers découlant de son régime d'unités d'actions liées au rendement au moyen de swaps sur rendement total.

## 7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616 \$	— \$	— \$	5 616 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	99 209	76	99 285
Prêts hypothécaires	—	—	2 034	2 034
Actions	9 432	141	1 581	11 154
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	9 432	99 350	3 691	112 473
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 419	—	11 419
Actions	4	1	23	28
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	11 420	23	11 447
Immeubles de placement	—	—	6 490	6 490
Fonds détenus par des assureurs cédants	489	15 068	—	15 557
Dérivés <sup>(1)</sup>	—	669	—	669
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	110	—	110
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	245	315	53	613
Autres <sup>(2)</sup>	52	62	—	114
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>15 838 \$</b>	<b>126 994 \$</b>	<b>10 257 \$</b>	<b>153 089 \$</b>
<b>Passifs évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés <sup>(3)</sup>	3 \$	1 233 \$	— \$	1 236 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	8 824	—	8 824
Autres passifs	52	62	—	114
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>55 \$</b>	<b>10 119 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>10 174 \$</b>

(1) Compte non tenu de garanties de 172 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 551 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 946 \$	— \$	— \$	7 946 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	102 819	73	102 892
Prêts hypothécaires	—	—	2 020	2 020
Actions	8 773	188	1 374	10 335
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 773	103 007	3 467	115 247
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 352	—	11 352
Actions	3	1	16	20
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	11 353	16	11 372
Immeubles de placement	—	—	6 270	6 270
Fonds détenus par des assureurs cédants	245	15 943	—	16 188
Dérivés <sup>(1)</sup>	1	828	—	829
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	130	—	130
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	353	58	713
Autres <sup>(2)</sup>	79	188	—	267
Total des actifs évalués à la juste valeur	17 349 \$	131 802 \$	9 811 \$	158 962 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés <sup>(3)</sup>	5 \$	1 216 \$	— \$	1 221 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	9 145	—	9 145
Autres passifs	79	188	—	267
Total des passifs évalués à la juste valeur	84 \$	10 549 \$	— \$	10 633 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 210 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 442 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	31 mars 2021						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(3)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
<b>Solde au début de l'exercice</b>	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	1	(135)	9	—	69	(5)	(61)
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	(4)	(7)	—	—	(20)	—	(31)
Achats	6	—	210	7	180	—	403
Émissions	—	192	—	—	—	—	192
Ventes	—	—	(12)	—	(9)	—	(21)
Règlements	—	(36)	—	—	—	—	(36)
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>76 \$</b>	<b>2 034 \$</b>	<b>1 581 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>6 490 \$</b>	<b>53 \$</b>	<b>10 257 \$</b>
<b>Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements</b>	<b>1 \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>(61) \$</b>
<b>Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2021</b>	<b>1 \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>(61) \$</b>

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

(2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(3) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2020						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(4)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	— \$	7 950 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	2	156	16	—	(74)	—	100
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	4	15	—	1	21	—	41
Achats	—	—	406	11	481	—	898
Émissions	—	622	—	—	—	—	622
Ventes	—	—	(83)	—	(73)	—	(156)
Règlements	—	(87)	—	—	—	—	(87)
Transfert à partir des biens immobiliers occupés par leur propriétaire <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	28	—	28
Transferts vers le niveau 3 <sup>(3)</sup>	—	—	357	—	—	58	415
Transferts hors du niveau 3 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	2 \$	156 \$	16 \$	— \$	(74) \$	— \$	100 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2020	2 \$	145 \$	17 \$	— \$	(73) \$	— \$	91 \$

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

(2) Par suite de la vente d'Irish Progressive Services International Limited, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 \$ a été reclassé des biens immobiliers occupés par leur propriétaire aux immeubles de placement. Le reclassement a donné lieu à la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement de 11 \$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de (1) \$ dans les états consolidés du résultat global.

(3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a suspendu de façon temporaire les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'il est difficile, en raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur le marché immobilier mondial, d'évaluer les biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. En raison de ces restrictions, le 20 mars 2020, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 357 \$, a été transféré du niveau 1 au niveau 3.

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a partiellement levé la suspension temporaire, permettant les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 19 avril 2021, la Canada Vie a intégralement levé la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation  Taux réversif  Taux d'inoccupation	Fourchette de 3,5 % à 12,6 %  Fourchette de 3,5 % à 7,0 %  Moyenne pondérée de 2,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,6 % à 4,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

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

	<b>31 mars 2021</b>		
	<b>Passif, montant brut</b>	<b>Actifs au titre des cessions en réassurance</b>	<b>Montant net</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	202 010 \$	20 142 \$	181 868 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	8 824	110	8 714
<b>Total</b>	<b>210 834 \$</b>	<b>20 252 \$</b>	<b>190 582 \$</b>

  

	31 décembre 2020		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 902 \$	21 991 \$	186 911 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	9 145	130	9 015
<b>Total</b>	<b>218 047 \$</b>	<b>22 121 \$</b>	<b>195 926 \$</b>

**9. Fonds distincts**

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

**a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts**

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 356 \$	15 558 \$
Obligations	62 471	65 338
Prêts hypothécaires	2 590	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	118 863	112 675
Fonds communs de placement	128 212	127 577
Immeubles de placement	12 271	12 430
	<b>337 763</b>	336 264
Produits à recevoir	491	463
Autres passifs	(6 339)	(4 185)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 661	1 490
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>333 576 \$</b>	334 032 \$

(1) Au 31 mars 2021, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 83 720 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (84 785 \$ au 31 décembre 2020) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 098 \$, des obligations de 14 559 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 23 \$, des fonds communs de placement de 69 103 \$, des produits à recevoir de 82 \$ et d'autres passifs de (1 145) \$.



9. Fonds distincts (suite)

**b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts**

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>334 032 \$</b>	231 022 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	7 953	6 294
Produits nets tirés des placements	411	733
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	4 184	744
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	3 619	(26 785)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(5 763)	7 003
Retraits des titulaires de polices	(10 985)	(6 553)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(50)	88
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(8)	234
Virement du fonds général, montant net	12	4
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	171	(207)
<b>Total</b>	<b>(456)</b>	(18 445)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>333 576 \$</b>	212 577 \$

**c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 7)**

	31 mars 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts<sup>(1)</sup></b>	<b>233 062 \$</b>	<b>92 047 \$</b>	<b>13 327 \$</b>	<b>338 436 \$</b>

(1) Compte non tenu d'un montant de 4 860 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>(1)</sup>	224 831 \$	98 424 \$	13 556 \$	336 811 \$

(1) Compte non tenu d'un montant de 2 779 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier trimestre de 2021, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 713 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (3 190 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2020), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

9. *Fonds distincts (suite)*

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>13 556 \$</b>	13 988 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	<b>(222)</b>	78
Achats	<b>65</b>	167
Ventes	<b>(73)</b>	(712)
Transferts vers le niveau 3	<b>1</b>	35
Transferts hors du niveau 3	<b>—</b>	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 327 \$</b>	13 556 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

10. **Capital social**

Actions ordinaires

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>			
	<b>2021</b>		2020	
	<b>Nombre</b>	<b>Valeur comptable</b>	Nombre	Valeur comptable
<b>Actions ordinaires</b>				
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>927 853 106</b>	<b>5 651 \$</b>	927 281 186	5 633 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	<b>576 540</b>	<b>18</b>	398 720	13
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>928 429 646</b>	<b>5 669 \$</b>	927 679 906	5 646 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, 576 540 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 18 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice (398 720 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, pour une valeur comptable de 13 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 25 janvier 2021, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 27 janvier 2021 et se terminera le 26 janvier 2022. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de procéder à des rachats d'actions qui réduiraient le nombre de ses actions en circulation, tandis que le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des répercussions continues de la pandémie de COVID-19.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie n'a acheté aucune action ordinaire dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (néant au cours du trimestre clos le 31 mars 2020 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

## 11. Bénéfice par action ordinaire

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	740 \$	375 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(33)
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Nombre d’actions ordinaires</b>		
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	928 134 473	927 540 109
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	421 066	455 585
<b>Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué</b>	<b>928 555 539</b>	<b>927 995 694</b>
<b>Bénéfice de base par action ordinaire</b>	<b>0,762 \$</b>	<b>0,369 \$</b>
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>0,761 \$</b>	<b>0,369 \$</b>
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,4380 \$</b>	<b>0,4380 \$</b>

## 12. Gestion du capital

### a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d’administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu’au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d’excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d’administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d’administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu’elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d’autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

12. Gestion du capital (suite)

**b) Capital réglementaire**

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

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

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

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
<b>Capital de première catégorie</b>	<b>11 750 \$</b>	11 593 \$
<b>Capital de deuxième catégorie</b>	<b>4 174</b>	4 568
<b>Total du capital disponible</b>	<b>15 924</b>	16 161
<b>Provision d'excédent et dépôts admissibles</b>	<b>13 378</b>	14 226
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>29 302 \$</b>	30 387 \$
<b>Capital requis</b>	<b>23 909 \$</b>	23 607 \$
<b>Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>123 %</b>	129 %

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

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

### 13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Régimes de retraite		
Coût des services	71 \$	60 \$
Coût financier, montant net	6	6
Réduction	1	(1)
	78	65
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	1	1
Coût financier, montant net	2	3
	3	4
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	81	69
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite		
Écarts actuariels	(688)	(960)
Rendement moins élevé que le rendement prévu de l'actif	81	600
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	—	(1)
Variation du plafond de l'actif	12	69
Profit au titre des réévaluations des régimes de retraite	(595)	(292)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Écarts actuariels	(36)	(35)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	(631)	(327)
<b>Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations</b>	<b>(550) \$</b>	<b>(258) \$</b>

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi aux dates suivantes :

	31 mars		31 décembre	
	2021	2020	2020	2019
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,8 %	3,3 %	2,2 %	2,6 %

**14. Impôt sur le résultat**

**a) Charge d'impôt sur le résultat**

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Impôt exigible	<b>96 \$</b>	43 \$
Impôt différé	<b>(39)</b>	(56)
<b>Total de la charge (économie) d'impôt</b>	<b>57 \$</b>	<b>(13) \$</b>

**b) Taux d'imposition effectif**

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif global était de 6,9 %, comparativement à (3,5) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2021 est supérieur à celui du trimestre clos le 31 mars 2020, principalement en raison d'un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, qui a donné lieu à une diminution de 9,4 points mais a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 9,5 %, comparativement à (0,6) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

## 15. Information sectorielle

### a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>						
Total des primes, montant net	3 196 \$	2 755 \$	944 \$	7 466 \$	— \$	14 361 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	713	483	299	65	(4)	1 556
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 248)	(1 224)	(1 694)	(387)	2	(5 551)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(1 535)	(741)	(1 395)	(322)	(2)	(3 995)
Honoraires et autres produits	469	927	353	2	—	1 751
	<b>2 130</b>	<b>2 941</b>	<b>(98)</b>	<b>7 146</b>	<b>(2)</b>	<b>12 117</b>
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	805	1 848	(790)	6 932	—	8 795
Autres <sup>(1)</sup>	922	887	444	59	5	2 317
Charges financières	33	37	6	2	1	79
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	23	43	13	—	—	79
Charges de restructuration et d'intégration	—	16	—	—	—	16
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>347</b>	<b>110</b>	<b>229</b>	<b>153</b>	<b>(8)</b>	<b>831</b>
Impôt sur le résultat	33	14	11	1	(2)	57
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>314</b>	<b>96</b>	<b>218</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>774</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	26	7	1	—	—	34
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>288</b>	<b>89</b>	<b>217</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>740</b>
Dividendes sur actions privilegiées	29	—	4	—	—	33
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>259</b>	<b>89</b>	<b>213</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>707</b>
Incidence de la répartition du capital	28	—	(18)	(7)	(3)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>287 \$</b>	<b>89 \$</b>	<b>195 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>707 \$</b>

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>						
Total des primes, montant net	3 247 \$	2 262 \$	791 \$	4 606 \$	— \$	10 906 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	616	312	293	84	9	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 206)	(310)	(664)	(208)	—	(3 388)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(1 590)	2	(371)	(124)	9	(2 074)
Honoraires et autres produits	440	665	333	3	—	1 441
	<u>2 097</u>	<u>2 929</u>	<u>753</u>	<u>4 485</u>	<u>9</u>	<u>10 273</u>
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	952	2 206	224	4 323	—	7 705
Autres <sup>(1)</sup>	915	674	430	53	4	2 076
Charges financières	32	24	6	3	—	65
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	23	21	12	—	—	56
Bénéfice avant impôt	175	4	81	106	5	371
Impôt sur le résultat	17	(2)	(36)	7	1	(13)
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	158	6	117	99	4	384
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(2)	—	—	—	9
Bénéfice net	147	8	117	99	4	375
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net avant la répartition du capital	119	8	112	99	4	342
Incidence de la répartition du capital	32	(3)	(21)	(6)	(2)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>151 \$</u>	<u>5 \$</u>	<u>91 \$</u>	<u>93 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>342 \$</u>

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.



15. Information sectorielle (suite)

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Produits</b>		
États-Unis	5 012 \$	4 002 \$
Royaume-Uni	157	120
Autres	1 977	363
<b>Total des produits</b>	7 146 \$	4 485 \$

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	31 mars 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
Actif investi	85 912 \$	52 498 \$	48 384 \$	7 222 \$	194 016 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 634	5 676	2 995	—	14 305
Autres actifs	3 676	29 092	9 707	8 387	50 862
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total</b>	187 684 \$	203 976 \$	185 490 \$	15 609 \$	592 759 \$
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	79 463 \$	73 579 \$	45 705 \$	12 087 \$	210 834 \$
Autres passifs	7 669	7 823	4 477	995	20 964
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total</b>	179 594 \$	198 112 \$	174 586 \$	13 082 \$	565 374 \$

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
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
<b>Total</b>	<b>187 698 \$</b>	<b>208 580 \$</b>	<b>189 351 \$</b>	<b>14 861 \$</b>	<b>600 490 \$</b>
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	81 556 \$	76 793 \$	48 243 \$	11 455 \$	218 047 \$
Autres passifs	7 731	8 004	4 767	894	21 396
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
<b>Total</b>	<b>179 967 \$</b>	<b>202 779 \$</b>	<b>178 380 \$</b>	<b>12 349 \$</b>	<b>573 475 \$</b>

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
États-Unis	<b>6 499 \$</b>	6 667 \$
Royaume-Uni	<b>7 098</b>	7 572
Autres	<b>2 012</b>	622
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 609 \$</b>	14 861 \$

GREAT-WEST  
**LIFECO** INC.

100, rue Osborne Nord  
Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3  
[greatwestlifeco.com](http://greatwestlifeco.com)