



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du deuxième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 juin 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 ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 juin 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 deuxième trimestre de 2021.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) s'est établi à 784 M\$, ou 0,84 \$ par action ordinaire (le bénéfice par action), pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 863 M\$, ou 0,93 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2021 s'est chiffré à 826 M\$, ou 0,89 \$ par action ordinaire, comparativement à 706 M\$, ou 0,76 \$ par action ordinaire, il y a un an.

Détenteurs d'actions ordinaires	T2 2021	T2 2020
Bénéfice fondamental⁽¹⁾		
Exploitation canadienne	293 \$	315 \$
Exploitation américaine	190	83
Exploitation européenne	184	179
Solutions de gestion du capital et des risques	150	137
Exploitation générale de Lifeco	9	(8)
Total du bénéfice fondamental⁽¹⁾	826 \$	706 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽²⁾	(42)	157
Bénéfice net	784 \$	863 \$
Bénéfice fondamental par action⁽¹⁾	0,89 \$	0,76 \$
Bénéfice net par action	0,84 \$	0,93 \$
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾⁽³⁾	13,9 %	13,7 %
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽³⁾	15,0 %	12,1 %

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

⁽²⁾ 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, l'incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs, ainsi que les coûts de transaction, de restructuration et d'intégration au sein de l'exploitation américaine. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du rapport de gestion intermédiaire du deuxième trimestre de 2021 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ 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 0,89 \$ pour le deuxième trimestre de 2021, en hausse de 17 % comparativement à 0,76 \$ il y a un an, principalement en raison du bénéfice fondamental de 63 M\$ (52 M\$ US) lié à Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), ainsi que de l'amélioration des marchés boursiers dans tous les territoires et des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein des exploitations européenne et canadienne. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020.

Le bénéfice net par action présenté s'est chiffré à 0,84 \$ pour le deuxième trimestre de 2021, en baisse comparativement à 0,93 \$ en 2020. La diminution s'explique principalement par l'apport moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des incidences liées aux marchés sur les passifs, des facteurs qui avaient influé très favorablement sur les résultats du deuxième trimestre de 2020 en raison de l'incidence du redressement

important des marchés qui a suivi les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. La diminution s'explique également par les coûts de restructuration, d'intégration et de transaction aux États-Unis, ainsi que par les incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du bénéfice fondamental.

Faits saillants

Annnonce d'importantes transactions stratégiques

La compagnie a annoncé plusieurs transactions commerciales stratégiques importantes aux États-Unis, au Canada et en Irlande qui visent à augmenter la présence de ses activités, ainsi qu'à les accroître.

- Le 21 juillet 2021, Great-West Life & Annuity (GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower Retirement, a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. d'une valeur totale approximative de 3,55 G\$ US. Cette transaction renforce davantage la position d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis en plus d'accroître le potentiel synergique de l'acquisition, en 2020, du gestionnaire de patrimoine hybride Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées.
- Le 13 juillet 2021, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) a annoncé une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de premier plan de gestion et d'administration de demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. L'acquisition renforce encore davantage les capacités en milieu de travail de la compagnie au Canada, grâce à la présence accrue de la Canada Vie dans un segment de marché en croissance.
- Le 13 juillet 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life) a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. La transaction fera passer environ 150 000 polices et 2,1 G€ en actifs à Irish Life. Grâce à l'acquisition, Irish Life verra sa division de détail prendre de l'envergure, et elle sera dotée de capacités accrues pour proposer aux clients des solutions de pointe en matière d'assurance et de gestion du patrimoine.

Un actif administré consolidé de 2,2 billions de dollars

- L'actif administré s'est chiffré à environ 2,2 billions de dollars au 30 juin 2021, en hausse de 9 % par rapport au 31 décembre 2020, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, surtout en ce qui a trait aux fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés, 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 demeurerait solide au 30 juin 2021, avec un ratio du TSAV de 126 % 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.
- Le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit le ratio d'endettement de la compagnie.

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 deuxième trimestre de 2021.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 293 M\$ et bénéfice net de 288 M\$ pour l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 293 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, en baisse de 7 % par rapport au deuxième trimestre de 2020, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements, contrebalancée en partie par une hausse des honoraires attribuable à une amélioration des marchés et par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif. Le bénéfice net a diminué, passant de 353 M\$ au deuxième trimestre de 2020 à 288 M\$ au deuxième trimestre de 2021. En plus de la baisse du bénéfice fondamental, la révision des hypothèses actuarielles au cours du trimestre considéré a été moins favorable que la révision des hypothèses liée au redressement du marché au deuxième trimestre de 2020.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 139 M\$ US et bénéfice net de 130 M\$ US pour l'unité Services financiers de l'exploitation américaine au deuxième trimestre** – L'unité Services financiers de l'exploitation américaine (qui se compose principalement d'Empower Retirement) a affiché un bénéfice fondamental de 139 M\$ US pour le deuxième trimestre de 2021, en hausse de 86 M\$ US, ou 162 %, par rapport au deuxième trimestre de 2020. La croissance du bénéfice fondamental est attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 52 M\$ US, à la croissance des activités existantes qui découle 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, facteurs contrebalancés en partie par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 7 M\$ US. Le bénéfice net a augmenté, passant de 49 M\$ US au deuxième trimestre de 2020 à 130 M\$ US au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la croissance du bénéfice fondamental.
- **Les synergies de coûts annualisées sont toujours en voie d'être réalisées** – Des synergies de coûts annualisées avant impôt de 48 M\$ US avaient été réalisées au 30 juin 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.
- **Bénéfice net de 17 M\$ US pour Putnam au deuxième trimestre** – Le bénéfice net de Putnam s'est chiffré à 17 M\$ US au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 8 M\$ US par rapport au deuxième trimestre de 2020, principalement en raison de l'augmentation des honoraires, contrebalancée en partie par la hausse des charges de rémunération et liées aux actifs, ainsi que par la baisse des produits tirés des placements. Pour Putnam, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental.
- **Hausse de 23 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 197,2 G\$ US pour le deuxième trimestre de 2021, en hausse de 37,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2021, environ 74 % et 91 % 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, 61 % et 76 % 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 184 M\$ et bénéfice net de 185 M\$ pour l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 184 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, en hausse de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2020, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande et des résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence défavorable nette d'éléments fiscaux. Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2021 s'est établi à 185 M\$, soit une diminution de 68 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020, principalement en raison des incidences moins favorables liées aux marchés sur les passifs par rapport à l'exercice précédent et en raison de la réévaluation de passifs d'impôt différé découlant des hausses, prévues par la loi, des futurs taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 150 M\$ et bénéfice net de 152 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 150 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, en hausse de 9 % par rapport au deuxième trimestre de 2020, principalement en raison de la hausse des volumes d'affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité. Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2021 s'est établi à 152 M\$, soit une diminution de 35 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison des incidences liées aux marchés sur les passifs découlant du redressement du marché au deuxième trimestre de 2020 et de l'incidence moindre de la révision des hypothèses actuarielles, facteurs contrebalancés en partie par la croissance du bénéfice fondamental.
- **Poursuite du succès obtenu sur le marché de la réassurance couvrant le risque de longévité au Royaume-Uni** – La compagnie a conclu deux nouvelles conventions de réassurance couvrant le risque de longévité avec des compagnies d'assurance au Royaume-Uni. Les conventions couvrent des passifs au titre de régimes de retraite de plus de 600 M£, ainsi que plus de 3 000 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées.

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 septembre 2021 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 septembre 2021.

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

Actions privilégiées de premier rang	Date de clôture des registres	Date de paiement	Montant par action
Série F	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,36875 \$
Série G	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,3250 \$
Série H	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,30313 \$
Série I	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,28125 \$
Série L	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,353125 \$
Série M	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,3625 \$
Série N	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,109313 \$
Série P	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,3375 \$
Série Q	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,321875 \$
Série R	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,3000 \$
Série S	2 septembre 2021	30 septembre 2021	0,328125 \$
Série T	2 septembre 2021	30 septembre 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 3 août 2021

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021
DATÉ DU 3 AOÛT 2021**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2020, avec le trimestre clos le 31 mars 2021 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

	Mode de présentation et sommaire des principes comptables		Résultats d'exploitation sectoriels
1	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	28	Exploitation canadienne
3	Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS	31	Exploitation américaine
		37	Exploitation européenne
		40	Solutions de gestion du capital et des risques
		41	Résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco
	Résultats d'exploitation consolidés		
3	Points saillants financiers		
4	Faits nouveaux		
6	Répercussions de la pandémie de COVID-19		Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
7	Bénéfice fondamental et bénéfice net	42	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
10	Impôt sur le résultat		
11	Primes et dépôts et souscriptions		Méthodes comptables
12	Produits nets tirés des placements	42	Normes internationales d'information financière
14	Honoraires et autres produits		
15	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net		Autres renseignements
		43	Mesures financières non conformes aux normes IFRS
		47	Contrôles et procédures de communication de l'information
		47	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		48	Transactions entre parties liées
		48	Renseignements financiers trimestriels
		49	Conversion des devises
		49	Renseignements supplémentaires
	Situation financière consolidée		
16	Actif		
19	Passif		
20	Structure du capital de Lifeco		
	Liquidités et gestion du capital		
21	Liquidités		
22	Flux de trésorerie		
23	Engagements et obligations contractuelles		
23	Gestion et suffisance du capital		
26	Rendement des capitaux propres		
26	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 30 juin 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 et aux états financiers consolidés audités 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, notamment en ce qui concerne l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. et l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), le calendrier et l'achèvement de l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential et la hausse attendue du bénéfice par action, la contribution aux bénéfices attendue d'Empower Retirement (et la croissance prévue du bénéfice), 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. Plus particulièrement, pour calculer la hausse attendue du bénéfice par action relativement à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la direction a estimé certains rajustements pro forma prévisionnels après impôt de bénéfice en se fondant sur les hypothèses suivantes : taux de change \$ US – \$ CA de 1,25; synergies relatives aux dépenses avant impôt de 180 M\$ US et synergies relatives aux produits avant impôts de 20 M\$ US; coûts de financement marginaux et produits tirés des placements non perçus de 97 M\$; amortissement des immobilisations incorporelles. 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, l'émergence de variants de la COVID-19, 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 changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacités administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le 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. 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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784	707	863	1 491	1 205
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	0,889	0,796	0,761	1,685	1,347
Bénéfice net	0,844	0,762	0,930	1,605	1,299
Bénéfice net dilué	0,842	0,761	0,930	1,604	1,299
Dividendes versés	0,438	0,438	0,438	0,876	0,876
Valeur comptable	23,70	23,36	21,98		
Rendement des capitaux propres fondamental ⁽¹⁾	13,9 %	13,6 %	13,7 %		
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁾	15,0 %	15,7 %	12,1 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$
Honoraires et autres produits	1 800	1 751	1 406	3 551	2 847
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net⁽³⁾	12 162	11 934	9 659	24 096	19 088
Total de l'actif selon les états financiers	604 176 \$	592 759 \$	457 996 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	358 297	350 882	315 326		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	962 473	943 641	773 322		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	1 193 449	1 134 222	889 929		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	2 155 922 \$	2 077 863 \$	1 663 251 \$		
Total des capitaux propres	27 956 \$	27 385 \$	26 109 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	126 %	123 %	132 %		

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

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽³⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

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

FAITS NOUVEAUX

Objectifs financiers à moyen terme

La compagnie a annoncé ses objectifs financiers pour les trois à cinq prochains exercices. La compagnie vise à créer de la valeur au moyen de l'investissement prudent des capitaux dans le but d'obtenir une croissance du bénéfice fondamental par action de 8 à 10 % par année, de générer une croissance du rendement des capitaux propres fondamental se situant entre 14 et 15 % et de produire une trésorerie solide.

Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Transactions stratégiques

La compagnie a annoncé des transactions commerciales stratégiques aux États-Unis, au Canada et en Irlande qui visent à augmenter la présence de ses activités, ainsi qu'à les étendre et à les accroître.

Exploitation américaine

Après le 30 juin 2021, soit le 21 juillet 2021, une filiale de Lifeco, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower Retirement, a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Les affaires de retraite à service complet de Prudential comptent 4 300 régimes d'épargne en milieu de travail, environ 4 millions de participants et un actif administré¹ de 314 G\$ US. L'acquisition augmentera considérablement la présence et les capacités, ce qui renforce la position d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis et bonifie l'offre globale d'Empower Retirement aux participants et aux promoteurs de régimes grâce à un savoir-faire supplémentaire, à l'élargissement de sa gamme de produits et à une technologie et une expertise nouvelles de Prudential. Cette transaction accroît également le potentiel synergique de l'acquisition, en 2020, du gestionnaire de patrimoine hybride Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées.

La valeur de la transaction totalise 3,55 G\$ US et elle comprend une contrepartie du prix d'achat de 1,12 G\$ US, une commission de réassurance de 0,33 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 2,1 G\$ US. La compagnie a l'intention de financer la transaction au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité de 1,5 G\$ (1,15 G\$ US), d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US et du capital existant.

Empower Retirement prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US avant impôt et être réalisées graduellement sur 24 mois. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US avant impôt, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2023 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2025.

Les affaires de retraite à service complet de Prudential devraient rapporter à Empower Retirement environ 325 M\$ US après impôt en bénéfice sur une base courante d'ici la fin de 2023 (environ 245 M\$ US² après les coûts de financement et les produits tirés des placements non perçus) et permettre une forte génération de trésorerie.

Une augmentation du bénéfice par action de 8 à 9%³ est attendue sur une base courante d'ici la fin de 2023.

¹ L'actif administré est 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.

² Selon les bénéfices sans levier financier des affaires de retraite à service complet de Prudential (résultats sur une base courante à la fin de 2023) moins les coûts de financement et les produits tirés des placements non perçus, qui sont convertis en dollars canadiens à un taux de change de 1,25.

³ Selon i) les objectifs financiers à moyen terme de Great-West Lifeco, à savoir une croissance du bénéfice par action de 8 à 10 % par année, comme l'indique le communiqué de presse de Great-West Lifeco daté du 8 juin 2021, ii) les estimations consensuelles relatives aux bénéfices de l'Institutional Brokers Estimate System (IBES) et iii) le bénéfice attendu des affaires liées aux services de retraite de Prudential après avoir pleinement reflété les synergies et exclu les coûts d'intégration sur une base courante à la fin de 2023.

La contribution d'Empower Retirement au bénéfice de Great-West Lifeco devrait atteindre 30 %⁴ d'ici la fin de 2023, ce qui fera évoluer le profil global du bénéfice grâce à la solide génération de trésorerie provenant de ces activités évolutives à fort potentiel de croissance.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée dans les 24 mois suivant la clôture.

Empower Retirement acquerra les affaires de retraite à service complet de Prudential au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance. GWL&A achètera les actions de Prudential Retirement Life and Annuity Insurance Company et les affaires souscrites par The Prudential Insurance Company of America seront réassurées par Great-West Life & Annuity Insurance Company et Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York (pour les affaires souscrites dans l'État de New York).

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022.

Exploitation canadienne

Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, une filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), a annoncé une entente pour l'acquisition de Sécurité Indemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. L'acquisition renforce davantage les capacités en milieu de travail de la compagnie au Canada, grâce à la présence accrue de la Canada Vie dans un segment de marché en croissance. L'une des priorités stratégiques de la compagnie est d'établir des relations à vie avec les participants de régime collectif qu'elle sert.

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2021.

Exploitation européenne

Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, une filiale de Lifeco, Irish Life Group Limited (Irish Life) a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. La transaction fera passer environ 150 000 polices et 2,1 G€ en actifs à Irish Life. Grâce à l'acquisition, Irish Life verra sa division de détail prendre de l'envergure, et elle sera dotée de capacités accrues pour proposer aux clients des solutions de pointe en matière d'assurance et de gestion du patrimoine.

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue d'ici le début de 2022.

Opérations sur capitaux propres

Après le 30 juin 2021, soit le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit le ratio d'endettement de la compagnie.

⁴ Selon la contribution d'Empower en pourcentage du bénéfice fondamental de Great-West Lifeco en 2020 (à l'exclusion du bénéfice de l'exploitation générale). Le bénéfice fondamental d'Empower comprend, sur une base pro forma, le bénéfice prévu une fois la synergie visant les affaires de retraite de MassMutual entièrement réalisée, ce qui est attendu en 2022, et le bénéfice prévu de Prudential une fois la pleine synergie réalisée, sur une base courante, ce qui est attendu pour la fin de l'exercice 2023.

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 et que leur distribution soit en cours, bon nombre de facteurs font en sorte de maintenir l'incertitude économique, notamment les suivants : la disponibilité et l'adoption des vaccins et l'incertitude entourant leur efficacité; l'émergence de variants de la COVID-19; la portée et le calendrier des mesures adoptées par les gouvernements et les banques centrales.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2021 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, tel qu'il est indiqué ci-dessus. 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 jusqu'à maintenant. 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⁽¹⁾ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	293 \$	298 \$	315 \$	591 \$	588 \$
Exploitation américaine	190	104	83	294	100
Exploitation européenne	184	201	179	385	311
Solutions de gestion du capital et des risques	150	145	137	295	256
Exploitation générale de Lifeco	9	(9)	(8)	—	(6)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	37 \$	5 \$	122 \$	42 \$	70 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	(19)	(24)	35	(43)	(114)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	(21)	—	—	(21)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽¹⁾⁽²⁾	(24)	(1)	—	(25)	—
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(15)	(12)	—	(27)	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	(42) \$	(32) \$	157 \$	(74) \$	(44) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	288 \$	287 \$	353 \$	575 \$	504 \$
Exploitation américaine	150	89	78	239	83
Exploitation européenne	185	195	253	380	344
Solutions de gestion du capital et des risques	152	145	187	297	280
Exploitation générale de Lifeco	9	(9)	(8)	—	(6)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	707 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$

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

⁽²⁾ 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 du présent document.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2021 s'est chiffré à 826 M\$ (0,889 \$ par action ordinaire), en hausse de 120 M\$ comparativement à 706 M\$ (0,761 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 63 M\$ (52 M\$ US) et à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans tous les 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. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 565 M\$ (1,685 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 249 M\$ (1,347 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 111 M\$ (90 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 tous les 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.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire), en baisse de 79 M\$, comparativement à 863 M\$ (0,930 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution s'explique principalement par l'apport moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des incidences liées aux marchés sur les passifs, des facteurs qui avaient influé très favorablement sur les résultats du deuxième trimestre de 2020 en raison de l'incidence du redressement important des marchés qui a suivi les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. La diminution s'explique également par les coûts de restructuration, d'intégration et de transaction aux États-Unis, ainsi que par les incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du bénéfice fondamental.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 491 M\$ (1,605 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 205 M\$ (1,299 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental, contrebalancée en partie par la hausse des coûts de restructuration, d'intégration et de transaction aux États-Unis, ainsi que par les incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire), en hausse de 77 M\$, ou 11 %, comparativement à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des marchés boursiers, en moyenne, dans tous les territoires, partiellement contrebalancée par l'incidence moindre des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Europe.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction, excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, ont eu une incidence positive de 37 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 122 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 5 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation européenne, l'ajustement des hypothèses économiques et la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, principalement, ont eu une incidence positive de 41 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence négative de 6 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net de 2 M\$ provient principalement du raffinement du modèle.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 42 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 70 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Mise à jour des normes de pratique actuarielle

En juin 2021, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des normes modifiées pour évaluer les passifs relatifs aux contrats d'assurance, lesquelles entreront en vigueur le 15 octobre 2021. Les modifications comprennent des diminutions des taux de réinvestissement ultimes, une révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques et une augmentation de l'écart de crédit net maximum sur les réinvestissements à long terme. La compagnie examine encore les incidences des modifications, mais elle ne s'attend pas à une augmentation des passifs de l'exploitation canadienne et de l'exploitation américaine. Selon les estimations initiales, l'incidence de ces modifications et d'autres révisions annuelles de l'étalonnage des scénarios stochastiques sur le bénéfice net se situera entre 50 M\$ et 75 M\$.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 juin 2021 ont augmenté aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne par rapport à la période correspondante de 2020. Par rapport au 31 mars 2021, les marchés affichaient tous une hausse à la fin du trimestre. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne par rapport à la période correspondante de 2020.

Par rapport au deuxième trimestre de 2020, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2021 a augmenté de 43 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 34 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), de 32 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 17 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du deuxième trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 8 % au Canada, de 8 % aux États-Unis, de 5 % au Royaume-Uni et de 4 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 mars 2021.

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

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 19 M\$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre de 2021 (une incidence positive de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020). L'incidence négative de 19 M\$ au deuxième 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 deuxième trimestre de 2020, les incidences favorables liées aux marchés reflétaient l'incidence d'un redressement des marchés boursiers pendant la période, après les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. Cette situation 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 43 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 114 M\$ pour la période correspondante de 2020). L'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2021 s'explique principalement par la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Bien que les marchés boursiers aient rebondi au deuxième trimestre de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19, ce 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, et n'a été que partiellement renversé au cours de la période en 2020.

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 30 juin 2021.

Devises

Au cours du deuxième trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain et de l'euro a diminué par rapport au deuxième trimestre de 2020, tandis que celui de la livre sterling était comparable. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 31 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (baisse de 31 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2021 au 30 juin 2021, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains et en livres sterling ont diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros était comparable. 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 222 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes (pertes nettes latentes de 500 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

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 26,5 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	9,2 %	9,8 %	7,8 %	9,5 %	10,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	12,1 %	9,5 %	9,0 %	10,9 %	6,4 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco ⁽¹⁾	7,3 %	7,4 %	8,1 %	7,3 %	9,8 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	9,5 %	6,9 %	9,1 %	8,4 %	5,8 %

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

Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,3 %, en baisse comparativement à 8,1 % au deuxième trimestre de 2020. La baisse s'explique principalement par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, contrebalancée en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 9,5 %, un taux comparable à celui de 9,1 % au deuxième trimestre de 2020. Le taux du deuxième trimestre de 2021 tient compte de l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, qui a été contrebalancée par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au Royaume-Uni en raison d'une augmentation future du taux d'imposition, qui passera de 19 % à 25 % à partir de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,3 %, comparativement à 9,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2021 est principalement attribuable à l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, contrebalancée en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 8,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 5,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la répartition des bénéfices parmi les territoires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2021.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne ⁽²⁾	6 819 \$	7 675 \$	5 660 \$	14 494 \$	12 660 \$
Exploitation américaine ⁽³⁾	17 207	21 488	24 348	38 695	48 759
Exploitation européenne	6 496	8 434	8 151	14 930	18 611
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽⁴⁾	6 282	7 466	4 975	13 748	9 581
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$

Souscriptions ⁽¹⁾⁽⁴⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne	3 345 \$	4 733 \$	2 390 \$	8 078 \$	6 022 \$
Exploitation américaine	36 368	98 939	28 227	135 307	81 458
Exploitation européenne	5 926	7 226	7 141	13 152	16 809
Total des souscriptions⁽¹⁾⁽⁴⁾	45 639 \$	110 898 \$	37 758 \$	156 537 \$	104 289 \$

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

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽³⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

⁽⁴⁾ 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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 651 \$	1 573 \$	1 546 \$	3 224 \$	2 864 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(26)	(6)	—	(32)	(9)
Profits nets réalisés	35	30	92	65	140
Produits tirés des placements – réguliers	1 660	1 597	1 638	3 257	2 995
Frais de placement	(49)	(41)	(42)	(90)	(85)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 611	1 556	1 596	3 167	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 793	(5 551)	6 318	(2 758)	2 930
Produits nets tirés des placements	4 404 \$	(3 995) \$	7 914 \$	409 \$	5 840 \$

Au deuxième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 3 510 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur par le biais du résultat net sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations dans toutes les régions au cours du deuxième trimestre de 2021 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence moins favorable sur la juste valeur des obligations que sur l'actif investi.

Au deuxième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 1 611 M\$, une augmentation de 15 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, contrebalancés en partie par la baisse des profits nets réalisés et une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux au deuxième trimestre de 2021. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 78 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 431 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur par le biais du résultat net sont principalement attribuables à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions, contrebalancée en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2021, comparativement à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions contrebalancée en partie par un recul des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 3 167 M\$, montant qui exclut les variations de la juste valeur par le biais du résultat net et qui représente une augmentation de 257 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 11 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 117 M\$ pour la période correspondante 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 deuxième trimestre de 2021, les modifications de notations ont eu une incidence positive sur la compagnie. En comparaison, les baisses enregistrées au deuxième trimestre de 2020 avaient eu une incidence négative. Les répercussions des baisses de notations pourraient être négatives dans les périodes futures si les économies qui sont actuellement ouvertes étaient fermées ou restreintes en raison de la résurgence des cas de COVID-19, entraînant ainsi une incertitude économique.

Au deuxième 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 10 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 2 M\$ au deuxième trimestre de 2020), principalement en raison d'une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux. Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 25 M\$ au deuxième trimestre de 2020), principalement en raison de l'amélioration des notations de diverses obligations de sociétés.

Pour le semestre clos le 30 juin 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 11 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 4 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison d'une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une 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 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 44 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison des baisses nettes des 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 frais de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	440 \$	416 \$	374 \$	856 \$	764 \$
Contrats SAS	52	53	36	105	86
	492	469	410	961	850
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	960	927	654	1 887	1 319
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	346	353	340	699	673
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	2	2	2	4	5
Total des honoraires et autres produits	1 800 \$	1 751 \$	1 406 \$	3 551 \$	2 847 \$

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin	31 mars	30 juin	30 juin	30 juin
	2021	2021	2020	2021	2020
Exploitation canadienne	2 530 \$	2 633 \$	2 264 \$	5 163 \$	4 496 \$
Exploitation américaine ⁽¹⁾	2 145	2 167	1 236	4 312	2 759
Exploitation européenne	1 026	936	1 075	1 962	1 930
Solutions de gestion du capital et des risques	6 461	6 198	5 084	12 659	9 903
Total	12 162 \$	11 934 \$	9 659 \$	24 096 \$	19 088 \$

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 12,2 G\$, soit une augmentation de 2,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, de la hausse des prestations d'assurance collective au sein de l'exploitation canadienne et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine. La hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine s'explique principalement 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 24,1 G\$, soit une augmentation de 5,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	30 juin 2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Actif					
Actif investi	87 817 \$	52 299 \$	48 178 \$	6 950 \$	195 244 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 645	5 566	3 010	—	14 221
Autres actifs	4 113	29 385	9 309	8 225	51 032
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total de l'actif	194 528	204 634	189 839	15 175	604 176
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 852	290 790	61 655	—	358 297
Total de l'actif géré⁽¹⁾	200 380	495 424	251 494	15 175	962 473
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	20 336	1 160 944	12 169	—	1 193 449
Total de l'actif administré⁽¹⁾	220 716 \$	1 656 368 \$	263 663 \$	15 175 \$	2 155 922 \$
	31 décembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total de l'actif	187 698	208 580	189 351	14 861	600 490
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	7 311	284 251	59 381	—	350 943
Total de l'actif géré⁽¹⁾	195 009	492 831	248 732	14 861	951 433
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
Total de l'actif administré⁽¹⁾	213 563 \$	1 487 820 \$	259 603 \$	14 861 \$	1 975 847 \$

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

Au 30 juin 2021, le total de l'actif administré avait augmenté de 180 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,2 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, surtout en ce qui a trait aux fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif au 30 juin 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 30 juin 2021, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 132,1 G\$, soit 68 % 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 30 juin 2021. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
AAA	18 877 \$	14 %	21 820 \$	16 %
AA	33 162	25	35 530	26
A	46 271	35	45 673	33
BBB	32 669	25	33 382	24
BB ou inférieure	1 147	1	1 187	1
Total	132 126 \$	100 %	137 592 \$	100 %

Au 30 juin 2021, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,1 G\$, soit 0,9 % du portefeuille d'obligations, contre 1,2 G\$, ou 0,9 % du portefeuille d'obligations, 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

Prêts hypothécaires par type de bien	30 juin 2021			31 décembre 2020	
	Assurés	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	500 \$	1 550 \$	2 050 \$	7 %	2 063 \$ 7 %
Résidences multifamiliales	3 056	4 210	7 266	26	7 353 27
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 275	2 275	8	2 020 7
Biens commerciaux	227	16 546	16 773	59	16 367 59
Total	3 783 \$	24 581 \$	28 364 \$	100 %	27 803 \$ 100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 28,4 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 30 juin 2021, comparativement à 27,8 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. Le total des prêts assurés s'élevait à 3,8 G\$, soit 13 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Charge pour pertes de crédit futures

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

Au 30 juin 2021, les charges pour perte de valeur se chiffraient au total à 39 M\$ comparativement à 62 M\$ au 31 décembre 2020, une diminution de 23 M\$ essentiellement attribuable à la cession de prêts hypothécaires dépréciés, facteur partiellement contrebalancé par une nouvelle perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux au deuxième trimestre de 2021. Le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 142 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 3 368 M\$ au 31 décembre 2020, soit une diminution de 226 M\$ qui découle principalement de la fluctuation des taux d'intérêt, des activités normales, de l'incidence du change, des libérations de provisions pour insuffisance de l'actif et de la révision des hypothèses.

Les charges pour perte de valeur de 39 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 3 142 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 30 juin 2021 (1,9 % au 31 décembre 2020).

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du deuxième 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 30 juin 2021, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 251 M\$ (211 M\$ au 31 décembre 2020) et un montant de 450 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 augmenté et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont diminué, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,7 G\$, pour se chiffrer à 33,8 G\$, principalement en raison des activités de couverture courantes et des augmentations des couvertures d'investissement net. Au cours du deuxième trimestre de 2021, la compagnie a conclu une couverture d'investissement net, d'un montant nominal de 1 G€, afin de réduire la volatilité de son exposition aux investissements nets libellés en dollars canadiens dans des établissements à l'étranger au sein de l'exploitation européenne.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 842 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 829 M\$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation est essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du deuxième trimestre de 2021 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2021.

PASSIF

Total du passif

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	211 562 \$	218 047 \$
Autres passifs du fonds général	20 979	21 396
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	343 679	334 032
Total	576 220 \$	573 475 \$

Le total du passif a augmenté de 2,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, passant ainsi à 576,2 G\$ au 30 juin 2021.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 6,5 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur, de l'incidence des fluctuations des devises et des variations normales des affaires, facteurs 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 augmenté de 9,6 G\$ principalement en raison de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 22,2 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 8,1 G\$ et des retraits nets de 5,5 G\$. Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,4 G\$, en raison essentiellement d'une diminution de 0,4 G\$ des débetures et autres instruments d'emprunt, ainsi que d'une diminution de 0,1 G\$ des instruments financiers dérivés.

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 30 juin 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 3 310 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	30 juin 2021			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	35 133 \$	— \$	10 \$	22 \$	22 \$
Exploitation américaine	20 724	1	—	19	20
Exploitation européenne	11 115	3	—	757	757
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	888	219	—	—	219
Total	67 860 \$	223 \$	10 \$	798 \$	1 018 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 juin 2021 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements au 30 juin 2021 a diminué de 299 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 1 018 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 30 juin 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 2 M\$ pour le trimestre (4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020) et à 5 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (12 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 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 30 juin 2021, les débetures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 390 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour se chiffrer à 9 303 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Après le 30 juin 2021, soit le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit le ratio d'endettement de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Faits nouveaux, à la page 4 du présent document, pour des détails sur les dettes additionnelles à court terme et à long terme annoncées relativement à l'acquisition envisagée des affaires de retraite de Prudential.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 juin 2021, le capital social en circulation se chiffrait à 8 427 M\$, dont 5 713 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 9,0 G\$ (11,2 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 96,4 G\$ (100,2 G\$ au 31 décembre 2020). Au 30 juin 2021, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 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 30 juin 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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 062 \$	1 458 \$	2 855 \$	3 388 \$
Financement	(477)	40	(1 006)	(427)
Investissement	556	(1 107)	(2 975)	(1 818)
	1 141	391	(1 126)	1 143
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(49)	(157)	(112)	98
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 092	234	(1 238)	1 241
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 616	5 635	7 946	4 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 708 \$	5 869 \$	6 708 \$	5 869 \$

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

Au deuxième trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1 092 M\$ par rapport au 31 mars 2021. Au cours du deuxième trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 062 M\$, une baisse de 396 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 477 M\$ et ont principalement servi au paiement de dividendes de 441 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 80 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux placements se sont établies à 556 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1 238 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 855 M\$, une baisse de 533 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 006 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes de 880 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et la diminution de 188 M\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 2 975 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 30 juin 2021 était de 126 % (129 % au 31 décembre 2020). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 2021 (0,9 G\$ au 31 décembre 2020). L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord (décrite ci-dessous) en 2020 a contribué à une diminution de 1 point du ratio au cours du trimestre considéré.

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

Ratio du TSAV	30 juin 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	12 418 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 205	4 568
Total du capital disponible	16 623	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 563	14 226
Total des ressources en capital	30 186 \$	30 387 \$
Capital requis	24 008 \$	23 607 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	126 %	129 %

⁽¹⁾ 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 la sensibilité du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie à l'égard de certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 juin 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	30 juin 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	0 point	1 point	1 point	0 point

Taux d'intérêt

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. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. 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, ni de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement	30 juin 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.

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

Les exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. 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 exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

La compagnie a dû modifier le scénario défavorable de risque de taux d'intérêt lié au TSAV qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord au cours du troisième trimestre de 2020. Puisqu'il prévoit l'approche du lissage, le nouveau scénario a donné lieu à une diminution de 1 point du ratio du TSAV pour le trimestre considéré, et l'incidence restante sera appliquée graduellement au cours des deux prochains trimestres, pourvu que nous conservions le scénario actuel.

Si nous revenions au scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV le plus défavorable appliqué antérieurement, la compagnie estime que le ratio du TSAV augmenterait d'environ 1 point par trimestre pour une période de six trimestres.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1^{er} 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. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1^{er} janvier 2023, où il sera par la suite intégré à la ligne directrice sur le TSAV. Les précisions susmentionnées ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la compagnie.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice provenant des contrats d'assurance 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.

Au cours du deuxième trimestre, le BSIF a lancé une étude d'impact quantitative pour IFRS 17 et IFRS 9, *Instruments financiers*. La compagnie participera à cette consultation publique. 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.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	17,4 %	18,7 %	17,7 %
Services financiers de l'exploitation américaine	8,6 %	6,7 %	9,1 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	3,4 %	2,7 %	(0,3) %
Exploitation européenne	13,0 %	12,9 %	12,5 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,9 %	39,4 %	38,8 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	13,9 %	13,6 %	13,7 %
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,5 %	18,3 %	14,4 %
Services financiers de l'exploitation américaine	6,0 %	4,7 %	9,3 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	14,2 %	13,3 %	(11,3) %
Exploitation européenne	16,2 %	17,3 %	15,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	42,7 %	46,7 %	36,7 %
Total du bénéfice net de Lifeco	15,0 %	15,7 %	12,1 %

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

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,9 % au 30 juin 2021, contre 13,6 % au 31 mars 2021 et 13,7 % au 30 juin 2020. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 15,0 % au 30 juin 2021, contre 15,7 % au 31 mars 2021 et 12,1 % au 30 juin 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 orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète le ratio consolidé de la compagnie.

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 d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au deuxième trimestre de 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 deuxième 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 Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée) A (élevée)	AA AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA AA-		AA

Lifeco a annoncé le 21 juillet 2021 que sa filiale américaine, Empower Retirement, avait conclu une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée approximativement au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité de 1,15 G\$ US, d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US, ainsi que des ressources existantes. De plus, Lifeco a indiqué que le financement à court terme favoriserait une réduction du ratio d'endettement à mesure que l'entreprise acquise générera un bénéfice et des flux de trésorerie appréciables.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui de GWL&A (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

CONVERSION DES DEVISES

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital, 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

- 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 est venue 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 deuxième trimestre de 2021, la Canada Vie 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.
 - Le nouveau produit personnalisable *Ma Temporaire* a été lancé le 5 avril 2021. Ce produit permet aux clients de la compagnie de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux.
 - L'unité Client collectif a mis en œuvre des améliorations relatives à l'intelligence artificielle, ce qui devrait permettre de fournir des informations à valeur ajoutée afin d'améliorer le processus de renouvellement ainsi que la gestion en matière d'invalidité de longue durée et générer les meilleurs résultats possible pour les promoteurs de régimes et les participants de la compagnie.
- Le 26 avril 2021, la Canada Vie a lancé une plateforme destinée aux conseillers appelée Solutions conseillers dans le but de transformer la façon dont la compagnie s'associe avec les conseillers qui réalisent des affaires directes avec la Canada Vie. Par l'entremise de cette plateforme, les conseillers obtiennent un soutien personnalisé fondé sur les besoins et les caractéristiques de leurs pratiques individuelles.
- Au 30 juin 2021, la Canada Vie a franchi une étape importante en offrant à 500 000 participants de régimes collectifs, ainsi qu'aux personnes à leur charge, des services de soins de santé virtuels au moyen du partenariat avec Dialogue.

- Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, la Canada Vie a annoncé une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2021.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION CANADIENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Client individuel	162 \$	138 \$	159 \$	300 \$	297 \$
Client collectif	189	154	195	343	338
Exploitation générale canadienne	(58)	6	(39)	(52)	(47)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	293 \$	298 \$	315 \$	591 \$	588 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	(6) \$	(13) \$	43 \$	(19) \$	(51) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	1	2	(5)	3	(33)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	288 \$	287 \$	353 \$	575 \$	504 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾					
Client individuel	2 747 \$	2 977 \$	2 290 \$	5 724 \$	5 074 \$
Client collectif	4 072	4 698	3 370	8 770	7 586
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	6 819 \$	7 675 \$	5 660 \$	14 494 \$	12 660 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Produits individuels d'assurance	99 \$	109 \$	98 \$	208 \$	216 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	2 549	3 243	1 679	5 792	4 463
Produits collectifs d'assurance	101	276	75	377	194
Produits collectifs de gestion du patrimoine	596	1 105	538	1 701	1 149
Souscriptions⁽¹⁾	3 345 \$	4 733 \$	2 390 \$	8 078 \$	6 022 \$
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Client individuel	222 \$	323 \$	119 \$	545 \$	214 \$
Client collectif	(198)	(304)	359	(502)	261
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	24 \$	19 \$	478 \$	43 \$	475 \$
Honoraires et autres produits					
Client individuel	284 \$	266 \$	233 \$	550 \$	479 \$
Client collectif	192	188	163	380	342
Exploitation générale canadienne	16	15	14	31	29
Honoraires et autres produits	492 \$	469 \$	410 \$	961 \$	850 \$
Total de l'actif	194 528 \$	187 684 \$	178 345 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 852	6 437	6 785		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	200 380	194 121	185 130		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	20 336	19 412	17 263		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	220 716 \$	213 533 \$	202 393 \$		

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

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a diminué de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 288 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 293 M\$, soit une diminution de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la baisse de l'apport des placements, ce qui comprend l'incidence d'une perte de valeur liée à un actif, contrebalancée en partie par une hausse des honoraires attribuable à une amélioration des marchés et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 5 M\$, comparativement à un montant positif de 38 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 6 M\$, comparativement à un montant positif de 43 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles liées aux passifs au deuxième trimestre de l'exercice précédent découle principalement de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 1 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 71 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 575 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 591 M\$, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et l'incidence plus favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements et par la baisse de l'excédent des produits tirés des placements sur les capitaux de lancement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 16 M\$, comparativement à un montant négatif de 84 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 19 M\$, comparativement à un montant négatif de 51 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs pour la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte d'une révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée et d'une révision des hypothèses au chapitre de la morbidité. Les incidences positives liées aux marchés se sont chiffrées à 3 M\$, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 33 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui découlent du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers au premier trimestre de 2020.

Pour le deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 195 M\$, comparativement à 33 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 221 M\$, alors qu'un bénéfice net de 44 M\$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 1,0 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,3 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont augmenté de 2,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,1 G\$, principalement en raison des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires au cours du premier trimestre de l'exercice, ainsi que d'une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Au deuxième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont établies à 24 M\$, comparativement à 478 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des entrées nettes de trésorerie au deuxième trimestre de 2021 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'explique par la hausse des résiliations de produits collectifs et par l'augmentation des retraits. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 43 M\$ comparativement à 475 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des importantes résiliations de produits collectifs, de l'augmentation des retraits et de la perte d'un mandat institutionnel. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 82 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 492 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 111 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 961 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower 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 acquises de MassMutual 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

- Après le 30 juin 2021, soit le 21 juillet 2021, Empower Retirement a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential Financial, Inc. (Prudential), ce qui renforce la position d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis. Empower Retirement acquerra les activités de services de retraite de Prudential d'une valeur totale approximative de 3,55 G\$ US. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022, sous réserve des approbations réglementaires et des autres conditions de clôture habituelles.

Se reporter à la rubrique Faits nouveaux à la page 4 du présent document pour plus de détails.

- Au 30 juin 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 48 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower Retirement, comparativement à un montant de 40 M\$ US avant impôt au 31 mars 2021. Empower Retirement demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, qui devraient s'accroître encore après 2022.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à la restructuration et l'intégration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à la transaction avec MassMutual. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	30 juin 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	8 \$	8 \$	16 \$	45 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	6	6	12	35
Coûts de transaction (avant impôt)	3	1	4	55
Coûts de transaction (après impôt)	3	1	4	44

- 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. L'intégration demeure en voie d'être achevée au premier trimestre de 2022. Au deuxième trimestre de 2021, Empower Retirement a comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US, en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	30 juin 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	5 \$	4 \$	9 \$	12 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	3	3	6	8
Coûts de transaction (avant impôt)	17	—	17	39
Coûts de transaction (après impôt)	17	—	17	37

- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 1,1 billion de dollars américains au 30 juin 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 30 juin 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.

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 197,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 37,0 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 30 juin 2021, environ 74 % et 91 % 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, 61 % et 76 % 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.
- Le 16 mai 2021, Putnam a lancé ses premiers fonds négociés en bourse (les FNB) à gestion active, qui s'appuient sur quatre des principales stratégies axées sur les actions de l'entreprise. Les nouveaux FNB, soit Putnam Sustainable Leaders ETF (PLDR), Putnam Sustainable Future ETF (PFUT), Putnam Focused Large Cap Growth ETF (PGRO) et Putnam Focused Large Cap Value ETF (PVAL), offrent actuellement une panoplie de fonds communs de placement destinés aux épargnants, de comptes à gestion distincte, des fiducies d'investissement collectif, de fonds privés et de fonds autres qu'américains.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION AMÉRICAINE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	139 \$	84 \$	53 \$	223 \$	95 \$
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités principales ⁽¹⁾	25	5	19	30	(5)
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités secondaires ⁽¹⁾	(8)	(8)	(10)	(16)	(17)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam)	17	(3)	9	14	(22)
Exploitation générale américaine	(1)	—	(1)	(1)	1
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	155 \$	81 \$	61 \$	236 \$	74 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	—	(1)	(4)	(1)	(13)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽¹⁾⁽²⁾	(20)	(1)	—	(21)	—
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(13)	(9)	—	(22)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	122 \$	70 \$	57 \$	192 \$	61 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	150 \$	89 \$	78 \$	239 \$	83 \$
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	19 448 \$	65 231 \$	5 196 \$	84 679 \$	30 256 \$
Gestion d'actifs (Putnam)	10 120	12 674	15 111	22 794	29 775
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾	29 568 \$	77 905 \$	20 307 \$	107 473 \$	60 031 \$
Souscriptions (en dollars canadiens)⁽¹⁾	36 368 \$	98 939 \$	28 227 \$	135 307 \$	81 458 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)					
Services financiers	537 \$	493 \$	266 \$	1 030 \$	545 \$
Gestion d'actifs (Putnam)					
Frais de gestion de placements	169	163	138	332	287
Honoraires liés au rendement	1	1	(1)	2	(3)
Frais administratifs	29	29	27	58	55
Commissions et frais de placement	45	44	39	89	82
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) – Honoraires	244 \$	237 \$	203 \$	481 \$	421 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	781 \$	730 \$	469 \$	1 511 \$	966 \$
Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)	960 \$	927 \$	654 \$	1 887 \$	1 319 \$
Total de l'actif (en dollars américains)	165 027 \$	161 886 \$	67 489 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	234 508	226 069	184 699		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	399 535	387 955	252 188		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	936 245	876 583	601 032		
Total de l'actif administré (en dollars américains)⁽¹⁾	1 335 780 \$	1 264 538 \$	853 220 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)⁽¹⁾	1 656 368 \$	1 593 318 \$	1 160 379 \$		

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

⁽²⁾ 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.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 65 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 122 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 94 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 155 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 86 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 8 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 52 M\$ US, à la croissance des activités existantes d'Empower Retirement qui découle 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 7 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires, contrebalancée en partie par la hausse des charges de rémunération et liées aux actifs, ainsi que par la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour le deuxième trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 33 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les coûts de transaction liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital se sont chiffrés à 20 M\$ US au deuxième trimestre de 2021 et comprenaient une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat, ainsi que des coûts de transaction de 3 M\$ US liés à l'acquisition de MassMutual. Les coûts d'intégration et de restructuration se sont chiffrés à 13 M\$ US au deuxième trimestre et comprenaient des coûts d'intégration de 9 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital, ainsi que des coûts de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Au deuxième trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 4 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 131 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 192 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 162 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 236 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 128 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 36 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services Financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 90 M\$ US et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, facteurs contrebalancés en partie par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 18 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges de rémunération.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 44 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les coûts de restructuration et d'intégration se sont chiffrés à 22 M\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021 et comprenaient des coûts d'intégration de 18 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital, ainsi que des coûts de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Les coûts de transaction liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital se sont chiffrés à 21 M\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021 et comprenaient une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat, ainsi que des coûts de transaction de 4 M\$ US liés à l'acquisition de MassMutual. Les incidences liées aux marchés sur les passifs pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont représenté un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 9,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 29,6 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 et de comptes institutionnels au sein de Putnam. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont augmenté de 47,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 107,5 G\$ US, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. 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.

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.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 312 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 781 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires liés à MassMutual de 164 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 35 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement de Putnam ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 545 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 511 M\$ US, principalement en raison des honoraires liés à MassMutual de 311 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 66 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement 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)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Actif au début	193 470 \$	191 554 \$	148 912 \$	191 554 \$	181 724 \$
Souscriptions – fonds communs de placement ⁽¹⁾	5 525	6 869	7 012	12 394	16 223
Rachats – fonds communs de placement (Sorties) entrées d'actifs nettes – fonds communs de placement ⁽¹⁾	(6 992)	(7 114)	(6 036)	(14 106)	(20 127)
Souscriptions – marchés institutionnels ⁽¹⁾	4 595	5 805	8 099	10 400	13 552
Rachats – marchés institutionnels (Sorties) entrées d'actifs nettes – marchés institutionnels ⁽¹⁾	(6 811)	(7 536)	(5 695)	(14 347)	(17 402)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – total ⁽¹⁾	(3 683)	(1 976)	3 380	(5 659)	(7 754)
Incidence du rendement du marché	8 784	3 892	16 234	12 676	(5 444)
Actif à la fin	198 571 \$	193 470 \$	168 526 \$	198 571 \$	168 526 \$
<u>Actif géré moyen⁽¹⁾</u>					
Fonds communs de placement	97 139	94 342	79 341	95 763	82 820
Actifs institutionnels	100 088	99 595	80 857	99 845	83 431
Total de l'actif géré moyen⁽¹⁾	197 227 \$	193 937 \$	160 198 \$	195 608 \$	166 251 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'actif géré moyen de Putnam a augmenté de 37,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 197,2 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Pour le deuxième trimestre de 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 3,7 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 3,4 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 1,5 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,2 G\$ US (entrées des fonds communs de placement de 1,0 G\$ US et entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels de 2,4 G\$ US pour la période correspondante de 2020).

L'actif géré moyen s'est élevé à 195,6 G\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 29,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 5,7 G\$ US, ce qui constitue une amélioration par rapport aux sorties d'actifs nettes de 7,8 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 1,7 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 3,9 G\$ US (sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement de 3,9 G\$ US et sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels de 3,9 G\$ US pour la période correspondante de 2020).

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.

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. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises. 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.

FAITS NOUVEAUX

- Le 16 avril 2021, Irish Life a éliminé la période de report pour les rachats et les transferts liés à un important fonds immobilier d'Irlande à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie avec Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited. La nouvelle compagnie d'assurance vie, qui devrait être créée au cours des 18 prochains mois, offrira aux clients d'AIB une vaste gamme d'options en matière de placement, d'épargne, de régimes de retraite et d'assurance vie, lesquelles seront renforcées par des solutions numériques permettant l'accès continu à des conseillers en sécurité financière qualifiés. Une fois la nouvelle compagnie établie, l'entente de distribution existante entre AIB et Irish Life prendra fin. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH (Assekurata), une agence allemande de notation de la santé financière, a confirmé de nouveau la notation de AA- accordée à Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la Canada Vie. Il s'agit d'une des notations les plus élevées attribuées par Assekurata à une compagnie d'assurance vie en Allemagne.
- Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, Irish Life a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais. La transaction fera passer environ 150 000 polices et 2,1 G€ en actifs à Irish Life. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue d'ici le début de 2022.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION EUROPÉENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Royaume-Uni	53 \$	120 \$	88 \$	173 \$	160 \$
Irlande	68	43	53	111	80
Allemagne	72	40	41	112	77
Exploitation générale européenne	(9)	(2)	(3)	(11)	(6)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	184 \$	201 \$	179 \$	385 \$	311 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	41 \$	18 \$	50 \$	59 \$	88 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	(19)	(24)	24	(43)	(55)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	(21)	—	—	(21)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	185 \$	195 \$	253 \$	380 \$	344 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Assurance	766 \$	597 \$	702 \$	1 363 \$	1 219 \$
Gestion du patrimoine	5 160	6 629	6 439	11 789	15 590
Souscriptions⁽¹⁾	5 926 \$	7 226 \$	7 141 \$	13 152 \$	16 809 \$
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Royaume-Uni	172 \$	25 \$	24 \$	197 \$	305 \$
Irlande	95	503	(92)	598	2 349
Allemagne	219	214	219	433	408
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	486 \$	742 \$	151 \$	1 228 \$	3 062 \$
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	39 \$	46 \$	44 \$	85 \$	83 \$
Irlande	192	191	185	383	374
Allemagne	115	116	111	231	216
Honoraires et autres produits	346 \$	353 \$	340 \$	699 \$	673 \$
Total de l'actif	189 839 \$	185 490 \$	172 705 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	61 655	59 598	57 351		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	251 494	245 088	230 056		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾⁽²⁾	12 169	10 315	55 262		
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽²⁾	263 663 \$	255 403 \$	285 318 \$		

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

⁽²⁾ Au 30 juin 2021, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,8 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,3 G\$ au 31 mars 2021 et 7,5 G\$ au 30 juin 2020).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation européenne a diminué de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 185 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 184 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni et l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne découlant de la conclusion d'une entente fiscale avec une administration fiscale étrangère relativement à une période antérieure. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les modifications défavorables de certaines estimations liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2021 ont représenté un montant positif de 1 M\$, comparativement à un montant positif de 74 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs et des modifications défavorables des lois fiscales. Au deuxième trimestre de 2021, l'incidence défavorable des modifications des lois fiscales sur les passifs de 21 M\$ était attribuable aux hausses, prévues par la loi, des futurs taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni, qui a donné lieu à une réévaluation des passifs d'impôt différé. Au deuxième trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 19 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. Au deuxième trimestre de 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant positif de 24 M\$, principalement en raison des garanties de placement favorables et des provisions pour insuffisance de primes en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 380 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 74 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 385 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre des placements et de la mortalité au Royaume-Uni, les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, ainsi que l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne découlant de la conclusion d'une entente fiscale avec une administration fiscale étrangère relativement à une période antérieure. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les modifications défavorables de certaines estimations liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 38 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à un montant négatif de 5 M\$, principalement en raison de l'incidence des modifications défavorables des lois fiscales sur les passifs, dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, et de la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles, facteurs contrebalancés en partie par les incidences plus favorables liées aux marchés sur les passifs. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 43 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 semestre clos le 30 juin 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 55 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 deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont diminué de 1,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,9 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence des fluctuations des devises, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont diminué de 3,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,2 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le deuxième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 486 M\$, comparativement à 151 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable aux souscriptions positives de produits de gestion du patrimoine dans toutes les unités d'exploitation. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 1 228 M\$, comparativement à 3 062 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 346 M\$, principalement en raison de l'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts en Irlande et en Allemagne. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la perte des honoraires d'Irish Progressive Services International Limited, qui a été vendue au troisième trimestre de 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 26 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 699 M\$. Cette augmentation découle principalement de la hausse des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts de toutes les unités d'exploitation.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

FAITS NOUVEAUX

- Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie a conclu deux nouvelles conventions de réassurance couvrant le risque de longévité avec des compagnies d'assurance au Royaume-Uni. Les conventions couvrent des passifs au titre de régimes de retraite de plus de 600 M£, ainsi que plus de 3 000 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 les compagnies d'assurance.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Réassurance	151 \$	146 \$	138 \$	297 \$	258 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	150 \$	145 \$	137 \$	295 \$	256 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	2 \$	— \$	29 \$	2 \$	33 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	—	—	21	—	(9)
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	152 \$	145 \$	187 \$	297 \$	280 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾					
Réassurance	6 278 \$	7 462 \$	4 970 \$	13 740 \$	9 571 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	4	5	8	10
Primes et dépôts⁽¹⁾	6 282 \$	7 466 \$	4 975 \$	13 748 \$	9 581 \$
Total de l'actif⁽²⁾	15 175 \$	15 609 \$	15 161 \$		

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

⁽²⁾ Le 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 deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 152 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 150 M\$, principalement en raison de la croissance des polices en vigueur et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 2 M\$, comparativement à un montant positif de 50 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre de 2020 comprennent les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs découlant de la diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète le redressement des marchés pour le trimestre, ainsi que l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 297 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 295 M\$, principalement en raison de la croissance des polices en vigueur, contrebalancée en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et des activités d'assurance vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 22 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 M\$, principalement en raison de l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance par rapport à l'exercice précédent.

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 deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,3 G\$, principalement en raison de la restructuration des ententes existantes en matière de réassurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les primes et dépôts ont augmenté de 4,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,7 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 9 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la baisse des produits nets tirés des placements et la hausse des charges d'exploitation découlant des charges liées à la rémunération variable.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de néant, comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 deuxième 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^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, intitulées *Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction*. Les modifications précisent que des actifs d'impôt différé et des passifs d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui génèrent des différences temporaires imposables et des différences temporaires déductibles lors de la comptabilisation initiale, lesquelles donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôt différé d'un montant identique. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	37	5	122	42	70
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(19)	(24)	35	(43)	(114)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	(21)	—	—	(21)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(24)	(1)	—	(25)	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(15)	(12)	—	(27)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	707 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,889 \$	0,796 \$	0,761 \$	1,685 \$	1,347 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,039	0,006	0,131	0,045	0,075
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(0,020)	(0,026)	0,038	(0,046)	(0,123)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	(0,022)	—	—	(0,022)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,026)	(0,001)	—	(0,027)	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,016)	(0,013)	—	(0,030)	—
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,844 \$	0,762 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$

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 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.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice 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⁽¹⁾⁽²⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	11 751 \$	13 152 \$	10 390 \$	24 903 \$	21 296 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 956	4 152	3 156	8 108	7 494
Produits collectifs	2 678	3 801	1 597	6 479	3 665
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	18 385 \$	21 105 \$	15 143 \$	39 490 \$	32 455 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 021	1 703	520	3 724	1 332
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	16 398	22 255	27 471	38 653	55 824
Total des primes et dépôts	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

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	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Total de l'actif selon les états financiers	604 176 \$	592 759 \$	600 490 \$	457 996 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	358 297	350 882	350 943	315 326
Total de l'actif géré	962 473	943 641	951 433	773 322
Autres actifs administrés	1 193 449	1 134 222	1 024 414	889 929
Total de l'actif administré	2 155 922 \$	2 077 863 \$	1 975 847 \$	1 663 251 \$

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 non exclusifs.
- Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, 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 comparative antérieure. 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⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	30 \$	7 \$	26 \$	37 \$	(6) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(9)	(10)	(14)	(19)	(24)
Bénéfice net (perte nette)	21 \$	(3) \$	12 \$	18 \$	(30) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	25 \$	5 \$	19 \$	30 \$	(5) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	(8)	(8)	(10)	(16)	(17)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	17 \$	(3) \$	9 \$	14 \$	(22) \$

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 331 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 56 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 63 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 7 M\$ après impôt). Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 797 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 96 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 111 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 15 M\$ après impôt). Le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles acquis au 31 décembre 2020, qui a été mis à jour et présenté au 30 juin 2021, était de 115 450 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 513 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	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits⁽¹⁾		17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice fondamental⁽²⁾									
Total		826 \$	739 \$	741 \$	679 \$	706 \$	543 \$	831 \$	677 \$
De base – par action		0,889	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729
Dilué – par action		0,888	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728
Bénéfice net									
Total		784 \$	707 \$	912 \$	826 \$	863 \$	342 \$	513 \$	730 \$
De base – par action		0,844	0,762	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786
Dilué – par action		0,842	0,761	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

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

Éléments exclus du bénéfice fondamental		2021		2020				2019	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction		37 \$	5 \$	(23) \$	66 \$	122 \$	(52) \$	(78) \$	81 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs		(19)	(24)	(31)	18	35	(149)	(13)	(28)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs		(21)	—	—	—	—	—	—	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises		—	—	143	94	—	—	8	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual		(24)	(1)	(47)	(31)	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé		—	—	196	—	—	—	(199)	—
Coûts de restructuration et d'intégration		(15)	(12)	(67)	—	—	—	(36)	—
Total		(42) \$	(32) \$	171 \$	147 \$	157 \$	(201) \$	(318) \$	53 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 784 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 863 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,844 \$ par action ordinaire (0,842 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 0,930 \$ par action ordinaire (0,930 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2021 s'est établi à 17 955 M\$ et comprend des primes reçues de 11 751 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 611 M\$, une variation à la hausse de 2 793 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 800 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

Conversion des devises

Périodes closes les	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
Dollar américain						
Bilan	1,24 \$	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,23 \$	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
Livre sterling						
Bilan	1,71 \$	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
Euro						
Bilan	1,47 \$	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,48 \$	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.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*

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

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Produits				
Primes reçues				
Primes brutes souscrites	12 811 \$	11 494 \$	27 202 \$	23 659 \$
Primes cédées	(1 060)	(1 104)	(2 299)	(2 363)
Total des primes, montant net	11 751	10 390	24 903	21 296
Produits nets tirés des placements (note 5)				
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 611	1 596	3 167	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 793	6 318	(2 758)	2 930
Total des produits nets tirés des placements	4 404	7 914	409	5 840
Honoraires et autres produits	1 800	1 406	3 551	2 847
	17 955	19 710	28 863	29 983
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	12 565	9 777	25 197	19 812
Montant cédé	(819)	(618)	(1 858)	(1 595)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	11 746	9 159	23 339	18 217
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	2 130	8 575	(3 616)	5 941
Montant cédé	29	(1 675)	1 427	(765)
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	2 159	6 900	(2 189)	5 176
Participations des titulaires de polices et bonifications	416	500	757	871
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	14 321	16 559	21 907	24 264
Commissions	655	565	1 316	1 190
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 559	1 294	3 092	2 629
Taxes sur les primes	121	121	244	237
Charges financières	77	69	156	134
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	86	61	165	117
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	21	—	37	—
Bénéfice avant impôt	1 115	1 041	1 946	1 412
Impôt sur le résultat (note 14)	106	95	163	82
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 009	946	1 783	1 330
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	192	49	226	58
Bénéfice net	817	897	1 557	1 272
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	33	34	66	67
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 11)				
De base	0,844 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$
Dilué	0,842 \$	0,930 \$	1,604 \$	1,299 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice net	817 \$	897 \$	1 557 \$	1 272 \$
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(186)	(523)	(532)	260
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	—	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	(36)	30	44	(60)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	(4)	(12)	8
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente (notes 5 et 7)	152	228	(50)	250
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(24)	(40)	17	(44)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(1)	(78)	(11)	(116)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	1	9	3	12
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	25	(3)	44	2
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	1	(12)	—
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(15)	1	(26)	1
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	4	—	7	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(15)	(6)	86	(83)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	6	(21)	24
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(99)	(379)	(463)	254
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	33	(629)	664	(302)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	159	(165)	75
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	64	(59)	26
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(15)	15	(6)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	22	(421)	455	(207)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(77)	(800)	(8)	47
Bénéfice global	740 \$	97 \$	1 549 \$	1 319 \$

BILANS CONSOLIDÉS (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 708 \$	7 946 \$
Obligations (note 5)	132 126	137 592
Prêts hypothécaires (note 5)	28 364	27 803
Actions (note 5)	12 977	11 000
Immeubles de placement (note 5)	6 866	6 270
Avances consenties aux titulaires de polices	8 203	8 387
	195 244	198 998
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 421	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	20 114	22 121
Goodwill	8 752	10 106
Immobilisations incorporelles	5 469	4 285
Instruments financiers dérivés	842	829
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	734	741
Immobilisations corporelles	409	426
Autres actifs	4 075	3 347
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 196	6 102
Impôt exigible	392	145
Actifs d'impôt différé	849	975
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	343 679	334 032
Total de l'actif	604 176 \$	600 490 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	202 682 \$	208 902 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	8 880	9 145
Débiteures et autres instruments d'emprunt	9 303	9 693
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 575	1 648
Instruments financiers dérivés	1 073	1 221
Créditeurs	2 704	2 698
Autres passifs	5 166	5 147
Impôt exigible	216	343
Passifs d'impôt différé	942	646
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	343 679	334 032
Total du passif	576 220	573 475
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 075	2 871
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	136	116
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 10)	5 713	5 651
Surplus cumulé	15 660	14 990
Cumul des autres éléments de bénéfice global	479	487
Surplus d'apport	179	186
Total des capitaux propres	27 956	27 015
Total du passif et des capitaux propres	604 176 \$	600 490 \$

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

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2021					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 365 \$	186 \$	14 990 \$	487 \$	2 987 \$	27 015 \$
Bénéfice net	—	—	1 557	—	226	1 783
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(8)	(21)	(29)
	8 365	186	16 547	479	3 192	28 769
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(66)	—	—	(66)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(814)	—	—	(814)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	62	(44)	—	—	35	53
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	36	—	—	—	36
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(22)	(22)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	1	—	—	(1)	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	—	7	—
Solde à la fin de la période	8 427 \$	179 \$	15 660 \$	479 \$	3 211 \$	27 956 \$

	30 juin 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	—	—	1 272	—	58	1 330
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	47	39	86
	8 347	175	14 932	542	2 963	26 959
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(67)	—	—	(67)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(813)	—	—	(813)
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	—	32	—	—	—	32
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	—	—	(7)	—	7	—
Solde à la fin de la période	8 360 \$	160 \$	14 045 \$	542 \$	3 002 \$	26 109 \$

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

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 946 \$	1 412 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(248)	(216)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(3 286)	5 954
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	396	328
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(49)	61
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 418	(733)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 758	(2 930)
Autres	(80)	(488)
	2 855	3 388
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	62	13
Émission de débentures et de billets de premier rang	—	597
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(188)	(156)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	—	(1)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(814)	(813)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(66)	(67)
	(1 006)	(427)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	14 788	10 737
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 611	1 026
Ventes d'actions	2 004	1 981
Ventes d'immeubles de placement	10	67
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	55	(206)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(43)
Placement dans des obligations	(15 902)	(10 945)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 526)	(1 764)
Placement dans des actions	(2 571)	(2 642)
Placement dans des immeubles de placement	(444)	(29)
	(2 975)	(1 818)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(112)	98
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 238)	1 241
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 946	4 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 708 \$	5 869 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	2 522 \$	2 342 \$
Intérêts versés	171	145
Dividendes reçus	159	159

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (*non audité*)

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

1. Renseignements généraux

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

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2021 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 3 août 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 30 juin 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^{er} 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.

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^{er} 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^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 12 – <i>Impôts sur le résultat</i>	<p>En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>, intitulées <i>Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique</i>. Les modifications précisent qu'un actif d'impôt différé et un passif d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, sont à l'origine de différences temporaires à la fois imposables et déductibles qui donnent lieu à un actif et à un passif d'impôt différé d'un montant identique.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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.

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

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

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

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

3. Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture

a) 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 présentés au 30 juin 2021.

Actifs acquis et goodwill

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 626 \$
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	421
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
Total des actifs acquis et du goodwill	115 450 \$

Passifs repris

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 316 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 984
Créditeurs	31
Autres passifs	397
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
Total des passifs repris	112 513 \$

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 30 juin 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 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 37 \$, au 30 juin 2021. 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 30 juin 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. *Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture (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 relatif sur le bénéfice.

b) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, GWL&A a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation. À la conclusion de la répartition du prix d'achat, au quatrième trimestre de 2020, une provision de 26 \$ (20 \$ US) liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation a été comptabilisée, ce qui représente la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. Au cours du deuxième trimestre de 2021, la provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 21 \$ (17 \$ US), pour s'établir à 47 \$ (37 \$ US), en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

Aux termes de la convention de fusion, la contrepartie éventuelle peut augmenter pour s'établir à un montant de 217 \$ (175 \$ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, payable à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

Événements postérieurs à la date de clôture – Acquisitions et autres transactions

c) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential

Le 21 juillet 2021, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente concernant l'acquisition, au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance, des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La compagnie sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées, et Prudential conservera son obligation envers les titulaires de contrat. La compagnie versera un montant totalisant environ 3 550 \$ US aux fins de la transaction et a l'intention de la financer au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 \$ (1 150 \$ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 1 000 \$ US, en plus des ressources existantes. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

d) Acquisition d'Ark Life Assurance Company

Le 13 juillet 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 €. Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre des régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

e) Acquisition de SécurIndemnité inc.

Le 13 juillet 2021, la Canada Vie a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles. L'acquisition ne devrait pas avoir d'incidence significative.

3. Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture (suite)

f) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 \$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par GWL&A le 31 décembre 2020.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 30 juin 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 67 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	86 \$	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	(19)	(6)
Solde à la fin de la période	67 \$	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 15 \$ et de 31 \$ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021. Au 30 juin 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 10 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de GWL&A.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	37 \$	— \$
Charges de restructuration	—	37
Montants utilisés	(25)	—
Fluctuations des taux de change	(2)	—
Solde à la fin de la période	10 \$	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 :

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	96 022 \$	96 022 \$	100 839 \$	100 839 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 824	1 824	2 053	2 053
Disponibles à la vente	10 808	10 808	11 352	11 352
Prêts et créances	23 472	25 699	23 348	26 545
	132 126	134 353	137 592	140 789
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	2 275	2 275	2 020	2 020
Prêts et créances	9 316	9 706	9 416	10 024
	11 591	11 981	11 436	12 044
Commerciaux	16 773	17 531	16 367	17 589
	28 364	29 512	27 803	29 633
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	12 183	12 183	10 335	10 335
Disponibles à la vente ⁽²⁾	189	189	20	20
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾⁽³⁾	123	123	163	163
Méthode de la mise en équivalence	482	525	482	445
	12 977	13 020	11 000	10 963
Immeubles de placement	6 866	6 866	6 270	6 270
Total	180 333 \$	183 751 \$	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) Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, une évaluation fiable de la juste valeur a pu être réalisée en ce qui a trait à certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût. Ces actions, qui avaient une valeur comptable de 40 \$, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. L'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente dans les états consolidés du résultat global. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente.

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

5. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	17 \$	20 \$
Disponibles à la vente	18	17
Prêts et créances	74	23
Total	109 \$	60 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 31 \$, des prêts hypothécaires de 74 \$ et des actions de 4 \$ au 30 juin 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 34 \$ et de 57 \$ au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 094 \$	227 \$	84 \$	101 \$	177 \$	1 683 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	1	—	—	—	—	1
Autres classements	1	20	6	—	7	34
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(26)	—	—	—	(26)
Autres produits (charges)	—	—	—	(32)	(49)	(81)
	1 096	221	90	69	135	1 611
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2	—	—	—	—	2
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 665	46	738	—	193	2 642
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	149	—	149
	1 667	46	738	149	193	2 793
Total	2 763 \$	267 \$	828 \$	218 \$	328 \$	4 404 \$

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	922 \$	222 \$	84 \$	96 \$	252 \$	1 576 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	78	—	—	—	—	78
Autres classements	2	12	—	—	—	14
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net						
Autres produits (charges)	—	—	—	(30)	(42)	(72)
	<u>1 002</u>	<u>234</u>	<u>84</u>	<u>66</u>	<u>210</u>	<u>1 596</u>
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	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 402	205	808	—	(80)	6 335
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(75)	—	(75)
	<u>5 460</u>	<u>205</u>	<u>808</u>	<u>(75)</u>	<u>(80)</u>	<u>6 318</u>
Total	<u>6 462 \$</u>	<u>439 \$</u>	<u>892 \$</u>	<u>(9) \$</u>	<u>130 \$</u>	<u>7 914 \$</u>

Pour le semestre clos le 30 juin 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 116 \$	455 \$	161 \$	204 \$	355 \$	3 291 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	11	—	—	—	—	11
Autres classements	6	31	6	—	11	54
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net						
Autres produits (charges)	—	(32)	—	—	—	(32)
	<u>2 133</u>	<u>454</u>	<u>167</u>	<u>137</u>	<u>276</u>	<u>3 167</u>
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(46)	—	—	—	—	(46)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 978)	(88)	1 360	—	(224)	(2 930)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	218	—	218
	<u>(4 024)</u>	<u>(88)</u>	<u>1 360</u>	<u>218</u>	<u>(224)</u>	<u>(2 758)</u>
Total	<u>(1 891) \$</u>	<u>366 \$</u>	<u>1 527 \$</u>	<u>355 \$</u>	<u>52 \$</u>	<u>409 \$</u>

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 826 \$	441 \$	163 \$	201 \$	294 \$	2 925 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	116	—	1	—	—	117
Autres classements	4	19	—	—	—	23
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net						
	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)						
	—	—	—	(61)	(85)	(146)
	<u>1 946</u>	<u>451</u>	<u>164</u>	<u>140</u>	<u>209</u>	<u>2 910</u>
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						
	72	—	—	—	—	72
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	3 834	106	(1 005)	—	108	3 043
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	(185)	—	(185)
	<u>3 906</u>	<u>106</u>	<u>(1 005)</u>	<u>(185)</u>	<u>108</u>	<u>2 930</u>
Total	<u>5 852 \$</u>	<u>557 \$</u>	<u>(841) \$</u>	<u>(45) \$</u>	<u>317 \$</u>	<u>5 840 \$</u>

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.

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

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif connexe, aux titres à revenu fixe, aux capitaux propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

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

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

- Au 30 juin 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 30 juin 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.

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(317) \$	834 \$	(289) \$	1 185 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	248 \$	(641) \$	224 \$	(920) \$

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

La comptabilisation de l'acquisition des activités de MassMutual demeurait inachevée au 30 juin 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.

	30 juin 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 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34) \$	(19) \$	23 \$	79 \$	(34) \$	(18) \$	62 \$	264 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28 \$	15 \$	(20) \$	(68) \$	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)

	30 juin 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 %
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(58) \$	(23) \$	75 \$	215 \$	(41) \$	(8) \$	88 \$	138 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	49 \$	20 \$	(58) \$	(165) \$	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 :

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(655) \$	827 \$	(691) \$	861 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	522 \$	(648) \$	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	30 juin 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 708 \$	— \$	— \$	6 708 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	97 768	78	97 846
Prêts hypothécaires	—	—	2 275	2 275
Actions	10 805	88	1 290	12 183
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	10 805	97 856	3 643	112 304
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	10 808	—	10 808
Actions	3	1	185	189
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	10 809	185	10 997
Immeubles de placement	—	—	6 866	6 866
Fonds détenus par des assureurs cédants	366	14 945	—	15 311
Dérivés ⁽¹⁾	1	841	—	842
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	107	—	107
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	369	365	267	1 001
Autres ⁽²⁾	49	49	—	98
Total des actifs évalués à la juste valeur	18 301 \$	124 972 \$	10 961 \$	154 234 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	2 \$	1 071 \$	— \$	1 073 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	8 880	—	8 880
Autres passifs	49	49	—	98
Total des passifs évalués à la juste valeur	51 \$	10 000 \$	— \$	10 051 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 250 \$ 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 338 \$ 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 ⁽¹⁾	1	828	—	829
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	130	—	130
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	353	58	713
Autres ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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.

	30 juin 2021						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	1	(96)	121	—	218	8	252
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾⁽²⁾	(3)	(21)	—	113	(56)	—	33
Achats	7	—	301	16	444	201	969
Émissions	—	457	—	—	—	—	457
Ventes	—	—	(49)	—	(10)	—	(59)
Règlements	—	(85)	—	—	—	—	(85)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾⁽³⁾	—	—	—	40	—	—	40
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	(457)	—	—	—	(457)
Solde à la fin de la période	78 \$	2 275 \$	1 290 \$	185 \$	6 866 \$	267 \$	10 961 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	1 \$	(96) \$	121 \$	— \$	218 \$	8 \$	252 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2021	1 \$	(89) \$	121 \$	— \$	218 \$	8 \$	259 \$

(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) Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente et ont été transférées au niveau 3, une évaluation fiable de leur juste valeur ayant pu être réalisée au cours de la période. La valeur comptable de 40 \$ a été transférée au niveau 3, l'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente et une charge d'impôt sur le résultat de 15 \$ a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat global.

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

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

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 ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	—	—	—	—	28	—	28
Transferts vers le niveau 3 ⁽³⁾	—	—	357	—	—	58	415
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	—
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.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé la suspension temporaire, permettant ainsi les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, et le 19 avril 2021, la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ces fonds de placement immobilier canadiens a été intégralement levée, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

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 3,4 % à 12,6 % Fourchette de 3,5 % à 7,0 % Moyenne pondérée de 3,7 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. 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 4,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

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

	30 juin 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	202 682 \$	20 007 \$	182 675 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	8 880	107	8 773
Total	211 562 \$	20 114 \$	191 448 \$

	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
Total	218 047 \$	22 121 \$	195 926 \$

9. Fonds distincts

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

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

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 791 \$	15 558 \$
Obligations	60 726	65 338
Prêts hypothécaires	2 548	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	124 960	112 675
Fonds communs de placement	131 561	127 577
Immeubles de placement	12 349	12 430
	343 935	336 264
Produits à recevoir	441	463
Autres passifs	(3 311)	(4 185)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 614	1 490
Total⁽¹⁾	343 679 \$	334 032 \$

(1) Au 30 juin 2021, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 84 320 \$ 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 563 \$, des obligations de 13 700 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 25 \$, des fonds communs de placement de 70 045 \$, des produits à recevoir de 84 \$ et d'autres passifs de (97) \$.

9. Fonds distincts (suite)

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

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020
Solde au début de l'exercice	334 032 \$	231 022 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	14 587	10 989
Produits nets tirés des placements	966	998
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	7 548	604
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	13 668	(8 921)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(8 070)	3 422
Retraits des titulaires de polices	(20 124)	(9 556)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(54)	35
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(14)	237
Virement du fonds général, montant net	16	5
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 124	(116)
Total	9 647	(2 303)
Solde à la fin de la période	343 679 \$	228 719 \$

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

	30 juin 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	240 780 \$	92 156 \$	13 400 \$	346 336 \$
(1) Compte non tenu d'un montant de 2 657 \$ 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 ⁽¹⁾	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 semestre de 2021, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 715 \$ 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.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	13 556 \$	13 988 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(62)	78
Achats	223	167
Ventes	(317)	(712)
Transferts vers le niveau 3	1	35
Transferts hors du niveau 3	(1)	—
Solde à la fin de la période	13 400 \$	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

	Pour les semestres clos les 30 juin			
	2021		2020	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	927 853 106	5 651 \$	927 281 186	5 633 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	1 791 000	62	403 720	13
Solde à la fin de la période	929 644 106	5 713 \$	927 684 906	5 646 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, 1 791 000 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 62 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 8 \$ transféré au moment de l'exercice (403 720 actions au cours du semestre clos le 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 2020 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice				
Bénéfice net	817 \$	897 \$	1 557 \$	1 272 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(34)	(66)	(67)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	784 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$
Nombre d’actions ordinaires				
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	929 067 870	927 680 346	928 603 750	927 610 227
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	1 608 286	—	865 344	108 290
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué	930 676 156	927 680 346	929 469 094	927 718 517
Bénéfice de base par action ordinaire	0,844 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,842 \$	0,930 \$	1,604 \$	1,299 \$
Dividendes par action ordinaire	0,438 \$	0,438 \$	0,876 \$	0,876 \$

12. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

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

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

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

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

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.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	12 418 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 205	4 568
Total du capital disponible	16 623	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 563	14 226
Total des ressources en capital	30 186 \$	30 387 \$
Capital requis	24 008 \$	23 607 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	126 %	129 %

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

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

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

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

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Régimes de retraite				
Coût des services	67 \$	56 \$	138 \$	116 \$
Coût financier, montant net	5	8	11	14
Réduction	(1)	—	—	(1)
	<u>71</u>	<u>64</u>	<u>149</u>	<u>129</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	1	—	2	1
Coût financier, montant net	3	3	5	6
	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>75</u>	<u>67</u>	<u>156</u>	<u>136</u>
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite				
Écarts actuariels	190	1 209	(498)	249
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	(229)	(580)	(148)	20
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	—	(1)	—	(2)
Variation du plafond de l'actif	(1)	(53)	11	16
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>(40)</u>	<u>575</u>	<u>(635)</u>	<u>283</u>
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	7	54	(29)	19
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<u>(33)</u>	<u>629</u>	<u>(664)</u>	<u>302</u>
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>42 \$</u>	<u>696 \$</u>	<u>(508) \$</u>	<u>438 \$</u>

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

	30 juin		31 décembre	
	2021	2020	2020	2019
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,7 %	2,4 %	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 :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Impôt exigible	(163) \$	10 \$	(67) \$	53 \$
Impôt différé	269	85	230	29
Total de la charge d'impôt	106 \$	95 \$	163 \$	82 \$

b) Taux d'imposition effectif

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif global était de 9,5 %, comparativement à 9,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2021 tient compte de l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, qui a été contrebalancée par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au Royaume-Uni en raison d'une augmentation future du taux d'imposition, qui passera de 19 % à 25 % à partir de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif global était de 8,4 %, comparativement à 5,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2021 est supérieur à celui du semestre clos le 30 juin 2020, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la répartition des bénéfices parmi les territoires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 12,1 %, comparativement à 9,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 10,9 %, comparativement à 6,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2020.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 290 \$	1 245 \$	934 \$	6 282 \$	— \$	11 751 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	703	481	360	71	(4)	1 611
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 518	822	314	138	1	2 793
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	2 221	1 303	674	209	(3)	4 404
Honoraires et autres produits	492	960	346	2	—	1 800
	6 003	3 508	1 954	6 493	(3)	17 955
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	4 489	2 353	1 204	6 275	—	14 321
Autres ⁽¹⁾	936	873	446	55	25	2 335
Charges financières	34	34	6	2	1	77
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	30	42	14	—	—	86
Charges de restructuration et d'intégration	—	21	—	—	—	21
Bénéfice (perte) avant impôt	514	185	284	161	(29)	1 115
Impôt sur le résultat	30	39	75	3	(41)	106
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	484	146	209	158	12	1 009
Participations ne donnant pas le contrôle	195	(4)	1	—	—	192
Bénéfice net	289	150	208	158	12	817
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net avant la répartition du capital	261	150	203	158	12	784
Incidence de la répartition du capital	27	—	(18)	(6)	(3)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	288 \$	150 \$	185 \$	152 \$	9 \$	784 \$

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

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 083 \$	1 403 \$	929 \$	4 975 \$	— \$	10 390 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	807	343	357	88	1	1 596
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 290	943	1 641	444	—	6 318
Total des produits nets tirés des placements	4 097	1 286	1 998	532	1	7 914
Honoraires et autres produits	410	654	340	2	—	1 406
	<u>7 590</u>	<u>3 343</u>	<u>3 267</u>	<u>5 509</u>	<u>1</u>	<u>19 710</u>
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 251	2 517	2 534	5 257	—	16 559
Autres ⁽¹⁾	832	665	422	54	7	1 980
Charges financières	32	25	7	3	2	69
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	27	22	12	—	—	61
Bénéfice (perte) avant impôt	448	114	292	195	(8)	1 041
Impôt sur le résultat	65	17	11	4	(2)	95
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	383	97	281	191	(6)	946
Participations ne donnant pas le contrôle	33	16	1	(1)	—	49
Bénéfice net (perte nette)	350	81	280	192	(6)	897
Dividendes sur actions privilegiées	29	—	5	—	—	34
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	321	81	275	192	(6)	863
Incidence de la répartition du capital	32	(3)	(22)	(5)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	<u>353 \$</u>	<u>78 \$</u>	<u>253 \$</u>	<u>187 \$</u>	<u>(8) \$</u>	<u>863 \$</u>

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

15. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 486 \$	2 791 \$	1 878 \$	13 748 \$	— \$	24 903 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 416	964	659	136	(8)	3 167
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(730)	(402)	(1 380)	(249)	3	(2 758)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	686	562	(721)	(113)	(5)	409
Honoraires et autres produits	961	1 887	699	4	—	3 551
	8 133	5 240	1 856	13 639	(5)	28 863
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	5 294	2 992	414	13 207	—	21 907
Autres ⁽¹⁾	1 858	1 760	890	114	30	4 652
Charges financières	67	71	12	4	2	156
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	53	85	27	—	—	165
Charges de restructuration et d'intégration	—	37	—	—	—	37
Bénéfice (perte) avant impôt	861	295	513	314	(37)	1 946
Impôt sur le résultat	63	53	86	4	(43)	163
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	798	242	427	310	6	1 783
Participations ne donnant pas le contrôle	221	3	2	—	—	226
Bénéfice net	577	239	425	310	6	1 557
Dividendes sur actions privilegiées	57	—	9	—	—	66
Bénéfice net avant la répartition du capital	520	239	416	310	6	1 491
Incidence de la répartition du capital	55	—	(36)	(13)	(6)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	575 \$	239 \$	380 \$	297 \$	— \$	1 491 \$

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

15. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 330 \$	3 665 \$	1 720 \$	9 581 \$	— \$	21 296 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 423	655	650	172	10	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 084	633	977	236	—	2 930
Total des produits nets tirés des placements	2 507	1 288	1 627	408	10	5 840
Honoraires et autres produits	850	1 319	673	5	—	2 847
	<u>9 687</u>	<u>6 272</u>	<u>4 020</u>	<u>9 994</u>	<u>10</u>	<u>29 983</u>
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices						
	7 203	4 723	2 758	9 580	—	24 264
Autres ⁽¹⁾	1 747	1 339	852	107	11	4 056
Charges financières	64	49	13	6	2	134
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée						
	50	43	24	—	—	117
Bénéfice (perte) avant impôt	623	118	373	301	(3)	1 412
Impôt sur le résultat	82	15	(25)	11	(1)	82
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle						
	541	103	398	290	(2)	1 330
Participations ne donnant pas le contrôle						
	44	14	1	(1)	—	58
Bénéfice net (perte nette)	497	89	397	291	(2)	1 272
Dividendes sur actions privilegiées						
	57	—	10	—	—	67
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital						
	440	89	387	291	(2)	1 205
Incidence de la répartition du capital						
	64	(6)	(43)	(11)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires						
	<u>504 \$</u>	<u>83 \$</u>	<u>344 \$</u>	<u>280 \$</u>	<u>(6) \$</u>	<u>1 205 \$</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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Produits				
États-Unis	5 458 \$	4 195 \$	10 470 \$	8 197 \$
Royaume-Uni	458	632	615	752
Autres	577	682	2 554	1 045
Total des produits	6 493 \$	5 509 \$	13 639 \$	9 994 \$

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 juin 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 817 \$	52 299 \$	48 178 \$	6 950 \$	195 244 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 645	5 566	3 010	—	14 221
Autres actifs	4 113	29 385	9 309	8 225	51 032
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total	194 528 \$	204 634 \$	189 839 \$	15 175 \$	604 176 \$
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	81 240 \$	73 039 \$	45 553 \$	11 730 \$	211 562 \$
Autres passifs	7 656	8 258	4 178	887	20 979
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total	185 849 \$	198 681 \$	179 073 \$	12 617 \$	576 220 \$

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total	187 698 \$	208 580 \$	189 351 \$	14 861 \$	600 490 \$
Passif					
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
Total	179 967 \$	202 779 \$	178 380 \$	12 349 \$	573 475 \$

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

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif		
États-Unis	6 234 \$	6 667 \$
Royaume-Uni	6 944	7 572
Autres	1 997	622
Total de l'actif	15 175 \$	14 861 \$

16. Correction d'une erreur de classement non significative dans la présentation des états consolidés du résultat net au 31 mars 2021

La correction de l'erreur de classement non significative décrite ci-après vise à rectifier certains éléments présentés dans les états consolidés du résultat net pour le premier trimestre de 2021.

Les primes brutes souscrites ont été surévaluées de 1 209 \$ et le montant brut des prestations aux titulaires de polices a été surévalué de 1 209 \$. Ces montants ont été relevés dans le cadre de l'intégration de l'acquisition de MassMutual et se rapportent à une différence dans l'administration et la présentation de certaines activités liées à la clientèle. Les montants retraités sont conformes aux méthodes comptables de la compagnie et n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net présenté au 31 mars 2021.

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence de la correction de cette erreur sur les états financiers au 31 mars 2021.

Augmentation (diminution)	Primes brutes souscrites	Montant brut des prestations aux titulaires de polices
Pour le trimestre clos le 31 mars 2021		
Montants présentés antérieurement	15 600 \$	13 841 \$
Reclassement	(1 209)	(1 209)
Montants révisés	14 391 \$	12 632 \$

GREAT-WEST
LIFECO^{INC.}

100, rue Osborne Nord
Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3
greatwestlifeco.com