

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020
DATÉ DU 4 NOVEMBRE 2020**

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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2019, avec le trimestre clos le 30 juin 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

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 les périodes closes le 30 septembre 2020. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion annuel 2019 et aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel de 2019 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, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, 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, des coûts (notamment la contrepartie différée), des avantages prévus liés à l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital), du secteur des régimes de retraite aux États-Unis, de la conclusion et des répercussions attendues de la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée, du calendrier de la création, par la Canada Vie, d'une société de gestion de fonds et, en ce qui a trait à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), du calendrier d'achèvement et d'intégration de l'acquisition, du coût ainsi que de la performance et des avantages attendus des activités acquises, des montants et du calendrier du financement de l'acquisition, ainsi que des charges et produits futurs provenant de l'acquisition, des synergies de coûts (y compris les synergies de coûts annualisées) et de produits prévues. 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. 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, le respect ou l'abandon des conditions relatives à la clôture de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, 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 services de retraite de MassMutual, le fait 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 niveaux d'adoption de la clientèle), 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 d'activité 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), l'incertitude entourant l'issue de la prochaine élection présidentielle aux États-Unis, le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne (« Brexit »), la concurrence, 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. 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. Les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacies administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce et la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de 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). 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 2019 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 12 février 2020, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826	863	730	2 031	1 846
Par action ordinaire					
De base					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	0,732	0,761	0,729	2,078	1,968
Bénéfice net	0,891	0,930	0,786	2,190	1,940
Bénéfice net dilué	0,891	0,930	0,785	2,189	1,939
Dividendes versés	0,438	0,438	0,413	1,314	1,239
Valeur comptable	22,57	21,98	21,02		
Rendement des capitaux propres					
fondamental⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	13,5 %	13,7 %	12,1 %		
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽³⁾	12,4 %	12,1 %	12,4 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$
Honoraires et autres produits	1 486	1 406	1 496	4 333	5 566
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	9 155	9 659	8 468	28 243	26 412
Total de l'actif selon les états financiers	473 737 \$	457 996 \$	446 626 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	341 436	315 326	308 425		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	815 173	773 322	755 051		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	845 862	889 929	841 700		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 661 035 \$	1 663 251 \$	1 596 751 \$		
Total des capitaux propres	26 648 \$	26 109 \$	25 157 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	131 %	132 %	139 %		

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

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

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

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

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

À compter de janvier 2020, l'écllosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des périodes d'isolement volontaire, la distanciation physique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Cette situation a perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, après le 31 mars 2020, les marchés se sont redressés. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Bien qu'il soit actuellement impossible d'estimer les répercussions précises de la pandémie de COVID-19 étant donné son évolution imprévisible et sa nature incertaine, elle pourrait néanmoins avoir des incidences défavorables diverses sur les activités de la compagnie, ainsi que sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses liquidités et ses perspectives commerciales. La compagnie surveille la situation de près, notamment en procédant à des simulations de crise et à des analyses de scénarios, et elle a mis en œuvre des processus pour assurer la continuité des activités et pour favoriser le bien-être des clients, des employés et des collectivités. La gestion des risques liés à la pandémie de COVID-19 (risques financiers, opérationnels et autres risques) se fait au moyen du cadre de gestion des risques existant de la compagnie. Des plans de continuité des services sont en place dans l'ensemble de la compagnie et une vaste majorité des employés continuent de travailler à distance pour assurer la prestation de services aux clients et le maintien des activités et des fonctions de technologie. De plus, la compagnie a offert son soutien aux collectivités par l'entremise de dons financiers dans les diverses régions géographiques où la compagnie exerce ses activités.

Incidence sur les résultats financiersBénéfice net

Le redressement des marchés a eu une incidence positive sur les résultats financiers de la compagnie pour le troisième trimestre de 2020, les marchés ayant continué de rebondir après les baisses importantes enregistrées au premier trimestre de 2020, au début de la pandémie de COVID-19, bien que les marchés boursiers canadiens et européens demeurent sous les niveaux du 30 septembre 2019. Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe ont connu une amélioration depuis le 31 mars 2020, mais les taux d'intérêt demeurent bas et les difficultés liées à la COVID-19 se sont légèrement reflétées sur le déclasserement des notations des placements et sur les valeurs des biens immobiliers au troisième trimestre de 2020. Les reports de primes et liés aux placements ont été limités, essentiellement en raison de l'aide gouvernementale soutenue dans bon nombre de territoires. Bien que la compagnie ait enregistré une baisse des souscriptions dans certains de ses secteurs d'activité, la rétention des clients est demeurée élevée. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée tout au long du présent rapport de gestion, notamment aux rubriques Bénéfice net et Actif investi.

Situation de trésorerie et de capital

La situation de capital de la compagnie demeurerait solide au 30 septembre 2020, avec un ratio du TSAV de 131 % 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 de la cible de surveillance. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le ratio du TSAV.

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 septembre 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 12,1 G\$, y compris une tranche de 1,5 G\$ détenue par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. En 2020, la compagnie et ses filiales ont émis des débentures de 1,1 G\$ et des billets de premier rang de 2,6 G\$ (2 G\$ US) afin de maintenir les liquidités, de financer les investissements stratégiques soutenus, y compris l'acquisition de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, et de rembourser les débentures de 500 M\$ arrivées à échéance le 13 août 2020.

Autres incidences

Au 30 septembre 2020, l'actif administré demeurerait semblable à celui qui a été enregistré au 30 juin 2020, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, et sa valeur avait augmenté par rapport à celle qui a été enregistrée au 31 décembre 2019.

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. Au cours du troisième trimestre de 2020, la tendance au rétrécissement des écarts de crédit amorcée au deuxième trimestre s'est poursuivie, et les agences de notation ont continué d'abaisser certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. La compagnie a subi quelques répercussions de ces baisses de notations au cours de la période. Selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures.

Incertitude de mesure

Pour dresser des états financiers conformes aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. 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 ainsi que du change à l'échelle mondiale. Il est plus difficile d'établir ces estimations et de porter ces jugements pendant une période d'incertitude comme c'est le cas actuellement.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La pratique de la compagnie consiste à avoir recours à des notations de tiers indépendants, dans la mesure du possible, comme données d'entrée aux fins de son processus interne de notation. Les immeubles de placement, qui sont principalement détenus au Royaume-Uni et au Canada, sont évalués en fonction d'évaluations de tiers indépendants, ce qui influe sur l'estimation des provisions techniques. Les évaluations indépendantes du portefeuille sont réalisées tout au long de l'exercice et la direction apporte des modifications pour tenir compte des changements significatifs au cours des périodes intermédiaires. Les changements de notations pour les placements à revenu fixe et les valeurs de marché pour les immeubles de placement pourraient accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel. Les ajustements ultérieurs des notations et des valeurs de marché des immeubles de placement auront une influence sur les provisions techniques.

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

La certitude relative à l'évaluation revient peu à peu dans certains secteurs et certaines régions du marché de l'immobilier. Le 8 octobre 2020, soit après la clôture du troisième trimestre de 2020, la suspension temporaire a été levée pour le fonds immobilier au Royaume-Uni de la compagnie, car les dispositions liées à l'incertitude significative relative à l'évaluation qui étaient en vigueur pour les principales catégories d'actifs de ce fonds ont été levées par les évaluateurs tiers indépendants. Le report des rachats et des transferts hors du plus important fonds immobilier d'Irlande fait l'objet d'un examen, les dispositions liées à l'incertitude relative à l'évaluation de la plupart des secteurs du marché de l'immobilier irlandais ayant été levées. Toutefois, les mesures de report demeurent en vigueur pour le fonds de petite taille axé sur des clients précis. La suspension demeure en vigueur pour les fonds immobiliers au Canada, car une incertitude significative subsiste dans ces marchés.

En outre, la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, mais ces éléments pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés. Compte tenu de l'incertitude entourant le contexte futur, les résultats financiers réels pourraient être différents des estimations établies dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie.

Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation

Bien que les conditions se soient stabilisées, les gouvernements et les banques centrales des territoires où les filiales de la compagnie exercent leurs activités ont prolongé bon nombre des mesures introduites plus tôt cette année en vue de lutter contre les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, ce qui comprend des fonds d'urgence, des réductions des taux d'intérêt, des subventions salariales et d'autres mesures de soutien pour les particuliers et les entreprises. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF), qui régit les filiales d'assurance canadiennes de la compagnie, a commencé à retirer progressivement l'allègement de capital relativement aux reports de versements d'emprunts et de primes d'assurance. Cet allègement de capital n'a pas été significatif pour la compagnie.

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

Le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de réaliser des rachats d'actions.

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

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

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

Perspectives

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

Les marchés boursiers ont poursuivi leur remontée au troisième trimestre de 2020 par rapport aux niveaux du premier trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse du bénéfice. Cependant, les activités de souscription ont diminué. Bien que les résultats du troisième trimestre de 2020 aient tiré parti du redressement des marchés, le ralentissement général de l'économie causé par l'éclosion de la maladie pourrait continuer d'influer sur le total des souscriptions, des flux de trésorerie nets et du bénéfice net de la compagnie. Si l'incertitude économique se poursuit, ou si elle exerce des effets défavorables sur les sinistres ou les souscriptions, cette incertitude continuera ainsi d'influer défavorablement sur la performance de la compagnie. Ces répercussions dépendront de l'évolution de la situation, qui demeure très incertaine. La compagnie dispose de structures et de processus de gouvernance pour assurer le suivi régulier de la situation de trésorerie et de la situation de capital de la compagnie à la lumière de l'information courante concernant le marché. Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de l'exercice dépendront de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19. Le bénéfice devrait diminuer dans les périodes futures si la faiblesse des marchés, des taux d'intérêt et des activités de souscription perdure, si les primes reçues diminuent et si les sinistres au chapitre de l'invalidité se multiplient. Les faits nouveaux à venir sur les marchés pourraient aussi avoir une incidence sur la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé, lesquelles reflètent le jugement de la direction porté en fonction des attentes actuelles.

La priorité demeure de soutenir les clients et les employés à l'aide de plateformes numériques afin d'affronter les défis créés par la distanciation physique. Vers la fin du troisième trimestre de 2020, le nombre de cas confirmés de COVID-19 a commencé à augmenter au sein des territoires dans lesquels la compagnie exerce ses activités. Compte tenu de l'augmentation des cas confirmés, la compagnie adopte une approche prudente en ce qui a trait au retour des employés dans leur lieu de travail, conformément aux directives des gouvernements locaux. La compagnie restera à l'affût des restrictions à mesure qu'elles seront annoncées et s'y adaptera.

La compagnie s'attend à ce que les occasions de souscriptions pour certains produits continuent de subir l'incidence des inquiétudes des clients actuels et potentiels à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur les entreprises. Les équipes de vente et les conseillers financiers se sont adaptés au nouvel environnement à distance et ajustent les processus en conséquence. La diminution des souscriptions, si elle se poursuit, pourrait avoir une incidence défavorable sur les niveaux des actifs, des primes et des honoraires. Bien que les souscriptions aient diminué au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a commencé à connaître des améliorations après la fin du trimestre. L'unité Réassurance, qui fait partie du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, continue de disposer d'un bassin solide de nouvelles affaires et ne ressent pas de manière importante les effets de la pandémie de COVID-19 à l'heure actuelle.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie est conçue pour réduire le risque de taux d'intérêt, mais même si la compagnie est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur certains produits de la compagnie, et des modifications des taux ont ainsi été mises en place et continueront de l'être au besoin. 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 septembre 2020.

L'incidence de la pandémie sur la mortalité est également incertaine pour l'instant. Les changements dans les taux de mortalité et de longévité influencent les résultats de la compagnie. La compagnie gère les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance vie et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

Une baisse des sinistres pour les clients collectifs est survenue au deuxième trimestre de 2020, en raison de la fermeture des fournisseurs de services de soins de santé non essentiels, comme les dentistes, à la fin du premier trimestre et pour la majeure partie du deuxième trimestre de 2020, et de la distanciation physique. Ces entreprises ont amorcé leur réouverture dans la plupart des régions vers la fin du deuxième trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse des sinistres au troisième trimestre de 2020. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats en matière de sinistres au chapitre de l'invalidité et d'autres sinistres au cours des périodes futures.

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

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life Group Limited (Irish Life), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

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

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental					
(perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	270 \$	315 \$	355 \$	858 \$	904 \$
Exploitation américaine	83	83	79	183	261
Exploitation européenne	182	179	161	493	479
Solutions de gestion du capital et des risques	156	137	86	412	244
Exploitation générale de Lifeco	(12)	(8)	(4)	(18)	(15)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	66 \$	122 \$	81 \$	136 \$	248 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	18	35	(28)	(96)	(76)
Profit net à la vente d'Irish Progressive Services International Limited ⁽²⁾	94	—	—	94	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽²⁾	147 \$	157 \$	53 \$	103 \$	(27) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	266 \$	353 \$	300 \$	770 \$	863 \$
Exploitation américaine	89	78	77	172	60
Exploitation européenne	316	253	282	660	669
Solutions de gestion du capital et des risques	167	187	75	447	269
Exploitation générale de Lifeco	(12)	(8)	(4)	(18)	(15)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	863 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$

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

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

⁽³⁾ Les 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'exploitation générale américaine.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2020 s'est chiffré à 679 M\$ (0,732 \$ par action ordinaire), en hausse de 2 M\$ comparativement à 677 M\$ (0,729 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et aux résultats favorables au chapitre de la longévité, de la mortalité et de la morbidité de l'exploitation européenne. L'augmentation a été essentiellement contrebalancée par la baisse de l'apport des placements et des nouvelles affaires au sein de l'exploitation canadienne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 928 M\$ (2,078 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 873 M\$ (1,968 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution du bénéfice fondamental de l'exploitation canadienne et de l'exploitation américaine. Le bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 incluait un montant de 63 M\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles vendues à Protective Life Insurance Company (Protective Life), par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 826 M\$ (0,891 \$ par action ordinaire), en hausse de 96 M\$, ou 13 %, comparativement à 730 M\$ (0,786 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés sur les passifs et à un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), facteurs contrebalancés en partie par 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 de 31 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 031 M\$ (2,190 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 846 M\$ (1,940 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et à un profit net à la vente d'IPSI évoquée pour expliquer les résultats trimestriels. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual évoquées pour expliquer les résultats trimestriels, par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences liées aux marchés sur les passifs qui découlent des baisses et de la volatilité marquées sur les marchés au premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19. En outre, le bénéfice net de Lifeco pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprenait une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction se sont traduites par une incidence favorable de 129 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 81 M\$ sur le bénéfice net pour la période correspondante de l'exercice précédent et à une incidence favorable de 122 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le troisième trimestre de 2020, les mesures prises par la direction comprennent l'incidence positive de 94 M\$ sur le bénéfice net, laquelle découle du profit net à la vente d'IPSI, et l'incidence négative de 31 M\$ sur le bénéfice net, laquelle découle des coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual. Compte non tenu de ces éléments, la révision des hypothèses et les autres mesures prises par la direction au cours du troisième trimestre de 2020 se sont traduites par une incidence de 66 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses économiques a eu une incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices a eu une incidence positive de 22 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, l'incidence favorable sur le bénéfice net s'élève à 4 M\$. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net de 2 M\$ provient principalement de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et du raffinement de la modélisation, facteurs contrebalancés en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie et à l'égard du comportement des titulaires de polices.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 199 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 212 M\$ pour la période correspondante de 2019. Compte non tenu de l'incidence positive de 94 M\$ sur le bénéfice net qui découle du profit net à la vente d'IPSI et de l'incidence négative de 31 M\$ sur le bénéfice net qui découle des coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual, la révision des hypothèses et les autres mesures prises par la direction au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont eu une incidence positive de 136 M\$ sur le bénéfice net. L'incidence positive de 212 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent tient compte de l'incidence négative de 36 M\$ liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life, qui est incluse dans la charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, d'activités aux États-Unis.

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 septembre 2020 ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019; toutefois, les marchés affichaient une hausse aux États-Unis et au Canada et une baisse au Royaume-Uni et dans la grande région européenne à la fin du trimestre par rapport au 30 juin 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019.

Par rapport au troisième trimestre de 2019, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2020 a augmenté de 12 % aux États-Unis (indice S&P 500), alors qu'elle a diminué de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 18 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 5 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du troisième trimestre de 2020, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 4 % au Canada et de 8 % aux États-Unis, et des baisses de 5 % au Royaume-Uni et de 1 % dans la grande région européenne, par rapport au 30 juin 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux des bons du Trésor sont demeurés essentiellement inchangés alors que les écarts de crédit se sont resserrés au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence positive de 18 M\$ sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2020 (une incidence négative de 28 M\$ au troisième trimestre de 2019), reflétant principalement l'incidence du redressement des marchés boursiers au cours de la période, qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers. Le montant total de l'incidence positive de 18 M\$ au troisième trimestre de 2020 comprend l'incidence positive de 13 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 96 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 76 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019). Bien que les marchés boursiers aient rebondi aux deuxième et troisième trimestres de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, lesquels ont influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'ont été que partiellement renversés au cours de la période. Le montant total de l'incidence négative de 96 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 comprend l'incidence négative de 10 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

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

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 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 septembre 2020.

Devises

Par rapport au troisième trimestre de 2019, les taux de change moyens du dollar américain, de l'euro et de la livre sterling ont augmenté pour le troisième trimestre de 2020. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 27 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (augmentation de 33 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2020 au 30 septembre 2020, 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 les dollars américains ont diminué, tandis que ceux qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'euro et la livre sterling ont augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des profits de change latents de 89 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 297 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

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

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

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 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 2,1 %, soit une diminution par rapport à celui de 5,5 % enregistré au troisième trimestre de 2019. La diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'au profit non imposable à la cession des actions d'IPSI. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 6,9 % pour le troisième trimestre de 2019.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 4,3 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 10,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'à une augmentation du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires autres que le Canada, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des produits tirés des placements non imposables. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 5,7 %, comparativement à 13,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 2,1 %, comparativement à 9,1 % au deuxième trimestre de 2020. La diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable à l'augmentation des produits non imposables tirés des placements et au profit non imposable à la cession des actions d'IPSI, facteurs contrebalancés en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 9,0 % pour le deuxième trimestre de 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

La compagnie comptabilise les actifs d'impôt différé en se fondant sur le fait qu'il est probable que l'entité enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et qu'elle pourrait ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Au 30 septembre 2020, la compagnie a comptabilisé un actif d'impôt différé de 1 186 M\$ sur ses pertes fiscales reportées. De ce montant, une tranche de 296 M\$ se rapporte à des pertes qui n'ont pas de date d'expiration et des tranches de 31 M\$, de 300 M\$, de 408 M\$ et de 151 M\$ se rapportent respectivement à des pertes arrivant à expiration en 2024, entre 2026 et 2030, entre 2031 et 2035, et entre 2036 et 2040. Le solde de l'actif d'impôt différé comprend une tranche de 710 M\$ (534 M\$ US) attribuable à une filiale de la compagnie qui a déjà enregistré des pertes, dont une tranche de 320 M\$ (241 M\$ US) se rapporte à certaines pertes restreintes arrivant à échéance entre 2029 et 2034.

Étant donné l'incertitude économique découlant de la pandémie de COVID-19, la compagnie a évalué la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et elle a conclu qu'il n'était pas nécessaire de modifier l'évaluation pour l'instant. La compagnie continuera de surveiller l'évolution des conditions des marchés afin de déterminer s'il y aurait lieu d'effectuer des ajustements des évaluations dans l'avenir.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	6 085 \$	5 602 \$	7 053 \$	18 575 \$	20 117 \$
Exploitation américaine ⁽²⁾	24 138	24 348	17 670	72 897	50 995
Exploitation européenne	6 114	8 151	7 590	24 725	27 426
Solutions de gestion du capital et des risques	4 490	4 975	4 104	14 071	13 004
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$

Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	2 520 \$	2 390 \$	3 520 \$	8 542 \$	9 640 \$
Exploitation américaine ⁽⁴⁾	27 987	28 227	31 245	109 445	131 306
Exploitation européenne	5 313	7 141	7 098	22 122	25 410
Total des souscriptions⁽¹⁾	35 820 \$	37 758 \$	41 863 \$	140 109 \$	166 356 \$

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

⁽²⁾ Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ liée aux activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019.

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

⁽⁴⁾ Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de 0,4 G\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 420 \$	1 546 \$	1 470 \$	4 284 \$	4 577 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(1)	—	—	(10)	(48)
Profits nets réalisés	106	92	28	246	293
Produits tirés des placements – réguliers	1 525	1 638	1 498	4 520	4 822
Frais de placement	(32)	(42)	(46)	(117)	(123)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 493	1 596	1 452	4 403	4 699
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	785	6 318	2 102	3 715	8 712
Produits nets tirés des placements	2 278 \$	7 914 \$	3 554 \$	8 118 \$	13 411 \$

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 1 276 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au cours du troisième trimestre de 2020 ont représenté une augmentation de 785 M\$, comparativement à 2 102 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, laquelle s'explique principalement par une baisse moindre des rendements des obligations au Royaume-Uni pour le trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 493 M\$, une augmentation de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable au profit à la vente d'IPSI, comptabilisé au titre des profits nets réalisés, contrebalancé en partie par la baisse des intérêts sur les placements en obligations. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 11 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 25 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 293 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour les neuf premiers mois de 2020 se sont soldées par une augmentation de 3 715 M\$, comparativement à 8 712 M\$ à la période correspondante de 2019. Les variations moindres de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations au Royaume-Uni et des rendements des obligations de sociétés aux États-Unis en 2020, ainsi qu'à un recul des marchés boursiers au Canada en 2020, comparativement à une remontée des marchés boursiers au Canada en 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 296 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4 403 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires, laquelle est surtout liée aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 128 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 52 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 636 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des justes valeurs de 785 M\$ au troisième trimestre de 2020, lesquelles avaient augmenté de 6 318 M\$ au trimestre précédent. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations de sociétés au troisième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2020, et à une remontée moindre des marchés boursiers au Canada au troisième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2020.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 6 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable nette de 3 M\$ au troisième trimestre de 2019). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. 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 22 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 3 M\$ au troisième trimestre de 2019), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 10 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 19 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges découlent essentiellement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires attribuables au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité, qui ont été suivies d'une entente de remboursement volontaire [Company Voluntary Arrangement (CVA)]. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 66 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable nette de 12 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	397 \$	374 \$	396 \$	1 161 \$	1 157 \$
Contrats SAS	48	36	51	134	152
	445	410	447	1 295	1 309
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	696	654	665	2 015	2 008
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes ⁽¹⁾	—	—	—	—	1 080
	696	654	665	2 015	3 088
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	342	340	382	1 015	1 162
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	3	2	2	8	7
Total des honoraires et autres produits	1 486 \$	1 406 \$	1 496 \$	4 333 \$	5 566 \$

⁽¹⁾ Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ liée à la transaction conclue avec Protective Life.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Compte non tenu de la commission de réassurance liée à la transaction conclue avec Protective Life, les honoraires et autres produits se sont élevés à 4 486 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	2 224 \$	2 264 \$	2 328 \$	6 720 \$	7 170 \$
Exploitation américaine	1 197	1 236	933	3 956	3 225
Exploitation européenne	1 015	1 075	906	2 945	2 731
Solutions de gestion du capital et des risques	4 719	5 084	4 301	14 622	13 286
Total	9 155 \$	9 659 \$	8 468 \$	28 243 \$	26 412 \$

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 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,2 G\$, soit une augmentation de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques ainsi que de la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées et des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 28,2 G\$, soit une augmentation de 1,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes raisons que celles mentionnées pour expliquer les résultats du trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse du montant net des prestations aux titulaires de polices. La diminution des paiements de prestations s'explique essentiellement par la baisse des prestations aux titulaires de polices et des prestations visant les contrats rachetés au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	30 septembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	86 224 \$	40 594 \$	49 444 \$	6 114 \$	182 376 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 578	2 965	3 006	—	11 549
Autres actifs	4 040	20 457	9 671	8 701	42 869
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 885	33 088	117 970	—	236 943
Total de l'actif	181 727	97 104	180 091	14 815	473 737
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 979	276 401	58 056	—	341 436
Total de l'actif géré⁽¹⁾	188 706	373 505	238 147	14 815	815 173
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 749	817 693	10 420	—	845 862
Total de l'actif administré⁽¹⁾	206 455 \$	1 191 198 \$	248 567 \$	14 815 \$	1 661 035 \$
31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total de l'actif	176 304	85 612	174 121	15 130	451 167
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 986	257 301	56 261	—	320 548
Total de l'actif géré⁽¹⁾	183 290	342 913	230 382	15 130	771 715
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 118	792 110	48 738	—	857 966
Total de l'actif administré⁽¹⁾	200 408 \$	1 135 023 \$	279 120 \$	15 130 \$	1 629 681 \$

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

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif administré avait augmenté de 31 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et de l'incidence des fluctuations des marchés, essentiellement contrebalancées par la vente d'IPSI au sein de l'exploitation européenne. Au 31 décembre 2019, les actifs d'IPSI s'élevaient à environ 44 G\$ (environ 45 G\$ au 30 juin 2020) et étaient principalement inclus au titre des autres actifs administrés. L'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020 a fourni un apport de 18 G\$ (14 G\$ US) à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels de l'exploitation américaine au 30 septembre 2020. L'incidence de la vente d'IPSI sur les autres actifs administrés de l'exploitation européenne a été contrebalancée en partie par les acquisitions de Conexim Advisors Limited et d'Acumen & Trust DAC au cours du premier trimestre de 2020, ainsi que d'APT Workplace Pensions Limited et d'APT Wealth Management Limited au cours du deuxième trimestre de 2020.

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 septembre 2020, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 127,1 G\$, soit 70 % de l'actif investi, contre 115,0 G\$, ou 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement associée aux achats nets et à une hausse de la juste valeur attribuable à la baisse 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 79 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 septembre 2020. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés au fil de l'évolution de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
AAA	25 072 \$	20 %	22 083 \$	19 %
AA	34 082	27	33 272	29
A	41 083	32	37 233	32
BBB	26 091	20	21 922	19
BB ou inférieure	762	1	518	1
Total	127 090 \$	100 %	115 028 \$	100 %

Au 30 septembre 2020, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 0,8 G\$, soit 0,6 % du portefeuille d'obligations, contre 0,5 G\$, ou 0,5 % du portefeuille d'obligations au 31 décembre 2019. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable à la baisse des notations des obligations de sociétés.

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 septembre 2020				31 décembre 2019	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	537 \$	1 552 \$	2 089 \$	8 %	2 069 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 354	3 475	6 829	27	7 004	29
Prêts hypothécaires rechargeables	—	1 805	1 805	7	1 314	5
Biens commerciaux	241	14 405	14 646	58	13 881	57
Total	4 132 \$	21 237 \$	25 369 \$	100 %	24 268 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 25,4 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2020, comparativement à 24,3 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,1 G\$, soit 16 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

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

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 septembre 2020, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 781 M\$, comparativement à 2 575 M\$ au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 206 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications apportées aux notations et aux activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 54 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2019) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 781 M\$ (2 575 M\$ au 31 décembre 2019) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2020 (1,8 % au 31 décembre 2019).

Exposition au secteur de l'énergie

Placements en obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement liés au secteur de l'énergie

	30 septembre 2020					31 décembre 2019
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total
Obligations ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 390 \$	1 666 \$	762 \$	500 \$	5 318 \$	4 407 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	1 836	297	37	—	2 170	2 389
Immeubles de placement	446	—	—	—	446	456
Total	4 672 \$	1 963 \$	799 \$	500 \$	7 934 \$	7 252 \$

⁽¹⁾ Les placements en obligations du secteur de l'énergie constituent une sous-catégorie de certains secteurs présentés à la note 9a)ii) des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie.

⁽²⁾ Le coût amorti de ces obligations était de 4 949 M\$ au 30 septembre 2020 et de 4 133 M\$ au 31 décembre 2019.

⁽³⁾ Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants assortis d'une valeur comptable de 224 M\$ et d'un coût amorti de 209 M\$ au 30 septembre 2020.

⁽⁴⁾ Comprend des prêts hypothécaires assurés de 560 M\$ au 30 septembre 2020 et de 615 M\$ au 31 décembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les placements de la compagnie liés au secteur de l'énergie, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, se chiffraient à 7,9 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2019). L'augmentation de 0,6 G\$ depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux achats nets d'obligations. Les placements comprennent une exposition directe à des placements en obligations de 5,3 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2019), ou 2,8 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, ainsi qu'une exposition indirecte à des prêts hypothécaires commerciaux et à des immeubles de placement de 2,6 G\$ (2,9 G\$ au 31 décembre 2019), ou 1,4 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants.

Au 30 septembre 2020, les placements de la compagnie en obligations liées au secteur de l'énergie étaient bien diversifiés en fonction de plusieurs sous-secteurs et étaient considérés de haute qualité, environ 98 % de ces placements étant assortis d'une notation élevée (100 % au 31 décembre 2019). Une proportion de 59 % des placements du portefeuille visait des entités du secteur intermédiaire et du secteur du raffinage, alors qu'une proportion de 41 % visait des entités des secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères, ainsi que des entités liées aux organismes gouvernementaux.

En outre, l'exposition indirecte de la compagnie aux prêts hypothécaires commerciaux et aux immeubles de placement liés au secteur de l'énergie était concentrée dans certaines régions géographiques où l'économie dépend davantage du secteur de l'énergie, et cette exposition était bien diversifiée en fonction du type d'immeuble : 36 % dans les résidences multifamiliales, 28 % dans les immeubles industriels et autres, 20 % dans les commerces de détail et 16 % dans les immeubles de bureaux. Une tranche de 87 % du portefeuille total était concentrée dans la province de l'Alberta, et la tranche restante était surtout concentrée dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était de 68 % au 30 septembre 2020 (66 % au 31 décembre 2019).

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

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni

	30 septembre 2020							31 décembre 2019
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Prêts hypothécaires rechargeables	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	711 \$	1 563 \$	1 387 \$	839 \$	1 805 \$	555 \$	6 860 \$	6 223 \$
Immeubles de placement	—	797	632	775	—	333	2 537	2 726
Total	711 \$	2 360 \$	2 019 \$	1 614 \$	1 805 \$	888 \$	9 397 \$	8 949 \$

Au 30 septembre 2020, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 9,4 G\$, ou 5,2 % de l'actif investi, comparativement à 8,9 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 27 % dans les immeubles industriels et autres, 25 % dans les commerces de détail, 21 % dans les immeubles de bureaux, 19 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 8 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 51 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 29 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 20 % lié à l'épicerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du troisième trimestre de 2020, 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 créateurs 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 septembre 2020, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 262 M\$ (156 M\$ au 31 décembre 2019) et un montant de 951 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (634 M\$ au 31 décembre 2019). Les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 4,1 G\$, pour se chiffrer à 25,7 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres à déterminer), ainsi que des activités de couverture courantes. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la compagnie a conclu des swaps sur rendement total d'un montant nominal de 119 M\$ afin de couvrir les versements en vertu de son régime d'unités d'actions liées au rendement à l'intention des employés, lesquels sont tributaires du cours de l'action de Lifeco. La couverture a été désignée comme couverture de flux de trésorerie.

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 787 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 451 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du troisième trimestre de 2020 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2020. Se reporter à la note 9, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie pour le détail des notations des contreparties aux dérivés de la compagnie.

PASSIF

Total du passif

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	188 426 \$	176 177 \$
Autres passifs du fonds général	21 720	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	236 943	231 022
Total	447 089 \$	425 624 \$

Le total du passif a augmenté de 21,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, passant ainsi à 447,1 G\$ au 30 septembre 2020.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 12,2 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, des ajustements à la juste valeur et de la dépréciation du dollar canadien. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 5,9 G\$, contrebalancés partiellement par l'incidence favorable des fluctuations des devises de 5,5 G\$ et des dépôts nets de 1,7 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 1,5 G\$. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 3,3 G\$, en raison essentiellement d'une émission de débentures d'un montant net de 3,2 G\$ et d'une augmentation des instruments financiers dérivés, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des crédetes.

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 2019 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 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 certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 30 septembre 2020, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 306 M\$ (3 332 M\$ au 31 décembre 2019).

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

	Valeur de marché	30 septembre 2020			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	31 954 \$	4 \$	18 \$	95 \$	95 \$
Exploitation américaine	10 641	6	—	4	10
Exploitation européenne	10 241	12	—	1 047	1 047
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	841	432	—	—	432
Total	53 677 \$	454 \$	18 \$	1 146 \$	1 584 \$

⁽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 septembre 2020 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements au 30 septembre 2020 a augmenté de 599 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1 584 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable au recul des marchés boursiers autres qu'américains pour le cumul depuis le début de l'exercice et à la hausse de la valeur de la garantie de versement des rentes qui découle de la baisse des taux d'intérêt pour le cumul depuis le début de l'exercice au sein de l'exploitation américaine. 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 septembre 2020, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 8 M\$ pour le trimestre (4 M\$ pour le troisième trimestre de 2019) et à 20 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (15 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires 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 septembre 2020, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 3 115 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour se chiffrer à 9 108 M\$.

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

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

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

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

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

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

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les débentures et autres instruments d'emprunt de la compagnie, se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 septembre 2020, le capital social en circulation se chiffrait à 8 361 M\$, dont 5 647 M\$ d'actions ordinaires et 2 714 M\$ d'actions privilégiées. Ces actions privilégiées se composent de 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, de 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et de 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 22 janvier 2020, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (2019 – aucune). En raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

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 septembre 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 12,1 G\$ (8,9 G\$ au 31 décembre 2019) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,1 G\$ (86,6 G\$ au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,5 G\$ (0,7 G\$ au 31 décembre 2019) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, incluant la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme détenus ont augmenté en raison des émissions de débentures d'un montant total de 1,1 G\$ et de l'émission de billets de premier rang d'un montant total de 2,6 G\$ (2 G\$ US) visant à maintenir les liquidités, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition de Personal Capital et par le remboursement des débentures de 500 M\$ arrivées à échéance le 13 août 2020. Des placements liquides de 1,5 G\$ US sont détenus en vue de la conclusion de l'acquisition de MassMutual. 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. Se reporter à la rubrique Répercussions de la pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation, pour une analyse plus détaillée du contexte actuel.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	4 326 \$	1 271 \$	7 714 \$	4 819 \$
Financement	2 056	(401)	1 629	(3 200)
Investissement	(6 848)	(825)	(8 666)	(1 763)
	(466)	45	677	(144)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(31)	(27)	67	(171)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(497)	18	744	(315)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 869	3 835	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 372 \$	3 853 \$	5 372 \$	3 853 \$

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

Au troisième trimestre de 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 497 M\$ par rapport au 30 juin 2020. Au cours du troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4 326 M\$, une hausse de 3 055 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019, principalement en raison de l'augmentation des dépôts transférés de l'actif administré vers les actifs du fonds général au sein de l'exploitation américaine. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 2 056 M\$ et découlent principalement d'une émission de débentures et de billets de premier rang d'un montant net de 2 616 M\$, contrebalancée par le paiement de dividendes de 439 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et la diminution de 122 M\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels d'un montant de 6 848 M\$, ainsi qu'à l'acquisition de Personal Capital.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 744 M\$ par rapport au 31 décembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 7 714 M\$, une hausse de 2 895 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent un montant en trésorerie de 1,0 G\$ reçu au deuxième trimestre de 2019 en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 1 629 M\$ et découlent principalement d'une émission nette de débentures et de billets de premier rang d'un montant de 3 213 M\$, contrebalancée en partie par le paiement de dividendes de 1 319 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 278 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Au premier trimestre de 2020, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,413 \$ par action ordinaire à 0,438 \$ par action ordinaire. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels d'un montant de 8 666 M\$, ainsi qu'à l'acquisition de Personal Capital.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

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 exigences relatives aux risques 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 septembre 2020 était de 131 % (alors que le ratio du TSAV consolidé de La Great-West, compagnie d'assurance-vie était de 135 % au 31 décembre 2019). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,5 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2020 (0,7 G\$ au 31 décembre 2019). La diminution du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2019 s'explique principalement par la hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires souscrites au cours de l'exercice, ainsi qu'aux fluctuations des marchés.

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

Ratio du TSAV	30 sept. 2020	31 déc. 2019
Capital de première catégorie	11 400 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 787	3 637
Total du capital disponible	16 187	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 788	12 625
Total des ressources en capital	29 975 \$	28 214 \$
Capital requis	22 803 \$	20 911 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	131 %	135 %

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

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 septembre 2020 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	30 septembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	1 point	0 point	0 point	(3 points)

Taux d'intérêt

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

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement

	30 septembre 2020	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2 points)	3 points

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

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

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Au cours du premier trimestre de 2020, le BSIF a présenté un calcul de nivellement pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de nivellement établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive. Le BSIF a annoncé que le calcul de nivellement resterait en vigueur au moins jusqu'à la fin de 2023.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a dû modifier le scénario de risque de taux d'intérêt qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord, cet autre scénario étant maintenant considéré comme le plus défavorable. La compagnie a déjà expliqué que le passage à un autre scénario défavorable se traduirait par une diminution estimative du ratio du TSAV consolidé de la compagnie d'environ 5,5 points. Cette incidence est répartie sur une période de six trimestres, ce qui fait en sorte que la diminution du ratio pour le trimestre considéré est d'environ 1 point et que la diminution restante d'environ 4,5 points sera appliquée au cours des cinq prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

Mesures réglementaires du BSIF liées à la COVID-19

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

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

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

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

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,5 %	17,7 %	16,5 %
Services financiers aux États-Unis	10,1 %	9,1 %	12,0 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,3) %	(0,3) %	(0,7) %
Exploitation européenne	13,0 %	12,5 %	10,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,5 %	38,8 %	27,8 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	13,5 %	13,7 %	12,1 %
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	14,0 %	14,4 %	16,3 %
Services financiers aux États-Unis	10,5 %	9,3 %	4,5 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(11,7) %	(11,3) %	(0,7) %
Exploitation européenne	15,9 %	15,2 %	15,0 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,2 %	36,7 %	29,5 %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,4 %	12,1 %	12,4 %

⁽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 13,5 % au 30 septembre 2020, contre 13,7 % au 30 juin 2020 et 12,1 % au 30 septembre 2019. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 12,4 % au 30 septembre 2020, contre 12,1 % au 30 juin 2020 et 12,4 % au 30 septembre 2019.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles. Au troisième trimestre de 2020, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. 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 troisième trimestre de 2020.

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

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

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

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 085 \$	5 602 \$	7 053 \$	18 575 \$	20 117 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 520	2 390	3 520	8 542	9 640
Honoraires et autres produits	445	410	447	1 295	1 309
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	270 \$	315 \$	355 \$	858 \$	904 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	4	43	(55)	(47)	(39)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(8)	(5)	—	(41)	(2)
Bénéfice net	266 \$	353 \$	300 \$	770 \$	863 \$
Total de l'actif	181 727 \$	178 345 \$	174 149 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 979	6 785	6 853		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	188 706	185 130	181 002		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 749	17 263	17 210		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	206 455 \$	202 393 \$	198 212 \$		

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

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

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

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

La hausse des volumes de demandes de règlement pour soins médicaux et dentaires devrait se traduire par une amélioration des recouvrements de charges au titre des contrats SAS. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient nuire aux résultats au chapitre de l'invalidité au cours des périodes futures. La tarification de la couverture d'assurance invalidité sera ajustée au fil du temps, en fonction des résultats. Les services paramédicaux ont commencé à reprendre leurs activités au début du troisième trimestre de 2020. Toutefois, les souscriptions d'assurance sur le marché des grandes affaires devraient être perturbées pendant un certain temps en raison de l'absence de ces services tout au long du deuxième trimestre de 2020.

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

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

La Canada Vie a maintenu sa suspension temporaire des cotisations, des rachats et des transferts pour ses fonds distincts immobiliers, car la conjoncture causée par la COVID-19 continue de susciter une certaine incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. La compagnie, par l'intermédiaire de son compte général, a établi un processus pour aplanir les difficultés et faciliter certains autres retraits, notamment les paiements minimaux des fonds enregistrés de revenu de retraite.

- Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. La compagnie recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction et elle prévoit comptabiliser un profit. La transaction devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles et des approbations réglementaires. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Se reporter à la rubrique Transactions entre parties liées du présent document pour de l'information additionnelle à l'égard de la vente proposée.

De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV), qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, GPCV prendra en charge la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie en 2021. GPCV conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que GPCV et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

- Le 20 août 2020, la Canada Vie et Mackenzie ont lancé la nouvelle gamme de fonds communs de la Canada Vie sous la marque Fonds communs de placement de la Canada Vie. La gamme comprend 18 nouveaux fonds communs de placement qui peuvent être souscrits depuis le 9 septembre 2020 et elle regroupe les fonds de la Gamme de fonds Quadrus existante sous une nouvelle marque, créant ainsi une sélection de stratégies de placement concurrentielles soigneusement choisies qui font appel à des styles et des catégories d'actifs variés, sous la gouverne de différents gestionnaires. Les Fonds communs de placement de la Canada Vie sont gérés par Mackenzie et sont offerts exclusivement par l'entremise des Services d'investissement Quadrus Ltée.

- Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a terminé le déploiement progressif du nouvel Espace affaires pour tous les conseillers de la Financière Liberté 55 et du GSAGP et, en date du 30 septembre 2020, environ 75 % d'entre eux s'étaient inscrits en vue d'utiliser la plateforme. L'Espace affaires permet aux conseillers de visualiser l'ensemble du portefeuille d'affaires de leurs clients auprès de la Canada Vie et d'effectuer certaines opérations non financières simples. À mesure qu'il évoluera, l'Espace affaires deviendra la plateforme qui prendra en charge tous les renseignements et les activités des conseillers liés à la Canada Vie.
- Après le troisième trimestre de 2020, soit le 29 octobre 2020, la compagnie a établi une relation stratégique avec Mackenzie et Northleaf Capital Partners Ltd. (Northleaf) visant à accroître et à améliorer les capacités en matière de produits relatifs aux marchés privés dans l'ensemble des réseaux de distribution. Mackenzie et Lifeco ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un instrument d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco, ce qui leur donne une présence importante dans le vaste secteur des placements sur les marchés privés, qui connaît une croissance rapide. De plus, dans environ cinq ans et pour les périodes suivantes, elles auront l'obligation et le droit d'acheter la participation et les blocs de droits de vote restants dans la société. Dans le cadre de la transaction, Lifeco s'est aussi engagée à investir dans des gammes de produits de Northleaf au moins un certain montant de son bilan au cours des 18 à 24 prochains mois.
- En août 2020, l'unité Client collectif est devenue le premier fournisseur de produits collectifs au Canada à lancer un régime enregistré d'épargne-études (REEE) offert par l'employeur. Ce REEE numérique simplifie le processus d'adhésion, y compris les formulaires à remplir, il est assorti de frais réduits et il comporte un portail convivial.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	2 427 \$	2 232 \$	2 490 \$	7 331 \$	7 509 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 928	1 777	2 020	6 607	6 600
Honoraires et autres produits	251	233	252	730	737
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	123 \$	159 \$	165 \$	420 \$	437 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	4	41	(80)	(53)	(91)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(8)	(5)	—	(41)	(2)
Bénéfice net	119 \$	195 \$	85 \$	326 \$	344 \$

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

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

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,4 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,3 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des primes et dépôts pour tous les produits de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,9 G\$, essentiellement en raison de la diminution des souscriptions de fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions se sont chiffrées à 6,6 G\$, soit un montant comparable à celui enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que la hausse des souscriptions de fonds communs de placement de tiers a été essentiellement contrebalancée par une baisse des souscriptions de fonds distincts.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 125 M\$, comparativement à 291 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 75 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 365 M\$ comparativement à 1 087 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 251 M\$, principalement en raison de la diminution des marges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 730 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'actif administré moyen et à la diminution des marges, contrebalancées en partie par l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen et de l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 123 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des placements et à l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 420 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse des honoraires nets et à l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la morbidité. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2020 a diminué de 36 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et des résultats moins favorables au chapitre de la mortalité, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des honoraires nets et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 119 M\$, soit une augmentation de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient essentiellement à l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2019, contrebalancé en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance du troisième trimestre de 2019 tiennent compte de l'incidence défavorable de la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices et de la révision des taux de réinvestissement ultimes attribuable à la mise à jour des normes actuarielles, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 326 M\$. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période et aux autres incidences liées aux marchés, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les autres incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 76 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, ainsi qu'à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le deuxième trimestre de 2020 découlent principalement de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée, par suite du redressement des marchés boursiers au cours du trimestre, facteur contrebalancé en partie par la diminution des rendements immobiliers.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 23 M\$, comparativement à 47 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution tient essentiellement à l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par la hausse de l'apport des placements et par l'incidence moins défavorable des nouvelles affaires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 67 M\$, comparativement à un bénéfice net de 43 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence favorable des nouvelles affaires et à la hausse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence défavorable des nouvelles affaires et de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, en partie contrebalancée par l'apport favorable des placements.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 658 \$	3 370 \$	4 563 \$	11 244 \$	12 608 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	592	613	1 500	1 935	3 040
Honoraires et autres produits	179	163	179	521	524
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	134 \$	195 \$	181 \$	472 \$	466 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	—	2	25	6	52
Bénéfice net	134 \$	197 \$	206 \$	478 \$	518 \$

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

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

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,7 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et de la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,2 G\$, essentiellement en raison de la baisse des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS) pour l'assurance collective, de la baisse des dépôts liés aux fonds distincts et de la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique. La baisse des dépôts liés aux SAS découle essentiellement de l'incidence de la pandémie de COVID-19, qui a donné lieu à une diminution des sinistres d'environ 0,3 G\$.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 3,7 G\$, essentiellement en raison de la hausse des dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,6 G\$, essentiellement en raison des souscriptions sur le marché des grandes affaires. L'activité sur les marchés a été faible en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné une baisse des souscriptions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,9 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions de 0,6 G\$ ont été comparables à celles du trimestre précédent.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 117 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 242 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 359 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 144 M\$, comparativement à 407 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 179 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 521 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires liés aux contrats SAS. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, qui s'explique principalement par la hausse de l'actif géré moyen.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 179 M\$, en raison principalement de la hausse des honoraires liés aux contrats SAS.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 134 M\$, soit une diminution de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une baisse de l'apport des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 472 M\$, soit une augmentation de 6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des avantages fiscaux, contrebalancée en partie par une baisse de l'apport des placements.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 61 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des avantages fiscaux.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 134 M\$, soit une diminution de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une baisse de l'apport des placements et de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 478 M\$, soit une diminution de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une baisse de l'apport des placements et une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancées en partie par la hausse des avantages fiscaux.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 63 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 134 M\$, ce qui s'explique principalement par la baisse des avantages fiscaux.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

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

Au troisième trimestre de 2020, l'exploitation générale canadienne a enregistré un bénéfice net de 13 M\$, comparativement à 9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice net s'explique surtout par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette s'est établie à 34 M\$, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 13 M\$, comparativement à une perte nette de 39 M\$ pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

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, des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé. En outre, l'unité d'exploitation Services financiers tient compte des résultats de Personal Capital Corporation (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.

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

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

CONVERSION DES DEVISES

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

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

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽⁴⁾	24 138 \$	24 348 \$	17 670 \$	72 897 \$	50 995 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽⁴⁾	27 987	28 227	31 245	109 445	131 306
Honoraires et autres produits ⁽⁴⁾	696	654	665	2 015	3 088
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽⁴⁾	83 \$	83 \$	79 \$	183 \$	261 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	38	—	(2)	38	(2)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁴⁾	89 \$	78 \$	77 \$	172 \$	60 \$
Total de l'actif	97 104 \$	91 785 \$	87 090 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	276 401	251 190	250 183		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	373 505	342 975	337 273		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	817 693	817 404	778 450		
Total de l'actif administré ⁽⁴⁾	1 191 198 \$	1 160 379 \$	1 115 723 \$		

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

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

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

⁽⁴⁾ Le secteur Exploitation américaine comprend les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, aucuns honoraires et autres produits, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'ont été comptabilisés. En outre, les primes et dépôts sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Les primes et dépôts pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 se sont établis à 107 M\$ et à 402 M\$, respectivement (242 M\$ et 239 M\$, respectivement, pour les trimestres clos le 30 juin 2020 et le 30 septembre 2019, respectivement). Le tableau suivant présente les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

	Pour la période de neuf mois close le
	30 sept. 2019
Primes et dépôts	1 046 \$
Souscriptions	408
Honoraires et autres produits	1 157
Bénéfice fondamental	63
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(136)
Bénéfice fondamental (en dollars américains)	47
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	(101)

Bénéfice fondamental et bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Services financiers	75 \$	73 \$	65 \$	204 \$	180 \$
Gestion d’actifs	13	12	13	(17)	15
Exploitation générale américaine	(5)	(2)	1	(4)	3
Activités d’assurance et de rentes réassurées	—	—	—	—	63
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	83 \$	83 \$	79 \$	183 \$	261 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	38 \$	— \$	(2) \$	38 \$	(2) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires	89 \$	78 \$	77 \$	172 \$	60 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers (en dollars américains)	56 \$	53 \$	50 \$	151 \$	136 \$
Gestion d’actifs (en dollars américains)	10	9	9	(12)	11
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	(3)	(1)	1	(2)	2
Activités d’assurance et de rentes réassurées (en dollars américains)	—	—	—	—	47
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	63 \$	61 \$	60 \$	137 \$	196 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽²⁾	29 \$	— \$	(1) \$	29 \$	(1) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽²⁾	(1)	(4)	—	(14)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual (en dollars américains) ⁽²⁾⁽³⁾	(24)	—	—	(24)	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis (en dollars américains) ⁽²⁾	—	—	—	—	(148)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires	67 \$	57 \$	59 \$	128 \$	47 \$

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

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

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

FAITS NOUVEAUX

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

La Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (la loi CARES) a été adoptée le 27 mars 2020. En vertu de la loi CARES, le gouvernement fédéral des États-Unis a autorisé des mesures générales de soutien économique pour les particuliers et les entreprises, notamment des modifications aux règles de distribution et d'emprunt sur les régimes de retraite des employeurs et les comptes de retraite individuels, mesures qui sont similaires à celles offertes dans les lois antérieures sur le secours aux sinistrés. La compagnie a mis en œuvre les modifications aux règles de distribution et d'emprunt. Par la suite, l'Internal Revenue Service (IRS) et le U.S. Department of Labor (DOL) ont publié des interprétations sur la loi CARES, et la compagnie a révisé ses processus et procédures en matière de distribution et d'emprunt en conséquence. Aux termes de la loi CARES, les distributions sont permises jusqu'au 31 décembre 2020, tandis que les emprunts étaient permis jusqu'au 22 septembre 2020. La loi CARES n'a pas empêché la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance.

- L'élection présidentielle américaine aura lieu le 3 novembre 2020. L'incidence des résultats du scrutin sur les marchés des capitaux et sur la conjoncture économique est incertaine, mais les résultats de la compagnie pourraient être touchés.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

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

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

- Le 17 août 2020, Empower Retirement a conclu l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement a acquis la totalité des capitaux propres de Personal Capital pour un montant de 825 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. La contrepartie initiale a été financée au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Les résultats du troisième trimestre de 2020 des Services financiers tiennent compte des résultats de Personal Capital à compter de la date d'acquisition, soit le 17 août 2020.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 57 M\$ US avant impôt en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital, qui devrait s'étendre jusqu'au premier trimestre de 2022. De plus, des coûts de transaction de 20 M\$ US après impôt avaient été engagés au troisième trimestre de 2020, qui sont présentés dans l'exploitation générale américaine.

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

- Le 8 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis. Aux termes de l'entente, sous réserve des approbations réglementaires, Empower Retirement acquerra les activités de services de retraite de MassMutual d'une valeur totale approximative de 3,35 G\$ US. La valeur comprend une commission de réassurance de 2,35 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 1,0 G\$ US. La compagnie a l'intention de financer la transaction au moyen de la trésorerie existante, de la dette à court terme et de titres d'emprunt à long terme de 1,5 G\$ US émis le 17 septembre 2020. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2020 ou du premier trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

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

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

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 125 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 4 M\$ US après impôt a été engagée au cours du troisième trimestre de 2020. L'intégration devrait être achevée dans les 18 mois suivant la clôture.

- Le 28 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition des activités de retraite de Fifth Third Bank, dont la clôture est prévue pour le quatrième trimestre de 2020. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers d'Empower Retirement.
- Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement s'établissait à 9,4 millions au 30 septembre 2020, un nombre comparable à celui au 31 décembre 2019. Le nombre de participants a toutefois diminué depuis le 30 juin 2020, alors qu'il s'établissait à 9,7 millions, en raison de la perte d'un client important.
- L'actif administré par Empower Retirement se chiffrait à 683 G\$ US au 30 septembre 2020, une hausse comparativement à 673 G\$ US au 31 décembre 2019 qui s'explique principalement par l'augmentation des niveaux des marchés boursiers. En outre, l'actif géré de Personal Capital se chiffrait à 14 G\$ US au 30 septembre 2020.
- En juillet 2020, Empower Retirement a été nommée leader en matière de retraite pour l'année 2020 lors de la remise des Mutual Fund Industry Awards, organisée chaque année par Pageant Media. Le prix du leader en matière de retraite est décerné chaque année à une société qui a eu une incidence notable sur la croissance des actifs de retraite grâce à ses solutions de retraite uniques, ses campagnes de marketing et son apport important au secteur des régimes de retraite en général.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	5 665 \$	3 101 \$	3 071 \$	13 474 \$	8 633 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	9 621	7 222	16 885	50 424	89 582
Honoraires et autres produits	395	370	369	1 139	1 052
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	75 \$	73 \$	65 \$	204 \$	180 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽⁴⁾	38	—	(2)	38	(2)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽⁴⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁵⁾	112 \$	68 \$	63 \$	224 \$	178 \$
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	4 260 \$	2 231 \$	2 327 \$	10 005 \$	6 491 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	7 234	5 196	12 792	37 490	67 385
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	297	266	280	842	791
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾	56 \$	53 \$	50 \$	151 \$	136 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	29	—	(1)	29	(1)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽⁴⁾	(1)	(4)	—	(14)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽⁵⁾	84 \$	49 \$	49 \$	166 \$	135 \$

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

⁽²⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les primes et dépôts comprenaient des montants de 31 M\$ US et de 102 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (34 M\$ US et 112 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 38 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

⁽³⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les souscriptions comprennent des sommes de 0,2 G\$ US et de 1,1 G\$ US, respectivement, associées aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,3 G\$ US et 0,8 G\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 0,6 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

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

⁽⁵⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net comprenait des montants de 3 M\$ US et de 12 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (6 M\$ US et 25 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 6 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

Primes et dépôts

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 1,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 2,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4,3 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des dépôts transférés à partir de l'actif administré.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 3,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,0 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des primes et dépôts transférés à partir de l'actif administré et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 5,6 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$ US, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des grandes et moyennes affaires, contrebalancée partiellement par les souscriptions de 0,5 G\$ US liées à Personal Capital. 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 ces souscriptions contribuent tout de même à réduire les coûts unitaires globaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 29,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 37,5 G\$ US. Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte environ 200 000 participants. Compte non tenu de cette souscription, Empower Retirement a affiché des hausses de souscriptions sur le marché des grandes affaires.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des petites et moyennes affaires et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée partiellement par une baisse du nombre d'importantes souscriptions de régime.

Honoraires et autres produits

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

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 17 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 297 M\$ US. L'augmentation s'explique principalement par les honoraires de 13 M\$ US liés à Personal Capital, l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, et la croissance du nombre moyen de participants, facteurs contrebalancés en partie par la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 51 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 842 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 31 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des honoraires liés à Personal Capital et de la hausse des niveaux moyens des marchés boursiers.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 56 M\$ US, soit une augmentation de 6 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements et par la croissance nette des activités, contrebalancées en partie par la perte nette liée à Personal Capital de 5 M\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 151 M\$ US, en hausse de 15 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable des marchés boursiers sur les honoraires.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 84 M\$ US, soit une augmentation de 35 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui découle de la révision des hypothèses économiques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 31 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 166 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental ainsi qu'à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, tel qu'il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 35 M\$ US par rapport au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, tel qu'il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Pour ce qui est de Putnam et du secteur de la gestion d'actifs dans son ensemble au cours du premier trimestre de 2020, les souscriptions brutes ont diminué et les rachats ont augmenté, en raison des craintes à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur divers facteurs économiques, notamment le bénéfice des sociétés. En ce qui a trait à la gestion de placements, les travaux menés par Putnam sur les profils de risques et la constitution de portefeuilles se sont traduits par un rendement relatif solide pour l'ensemble des catégories d'actifs. Au cours des six mois qui ont suivi le premier trimestre, les rachats ont ralenti pour faire place à des entrées nettes positives, ce qui a bien positionné la compagnie en vue du redressement des marchés qui a eu lieu au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020. Le volume des activités liées à la distribution est demeuré élevé, l'accent étant mis sur les services à valeur ajoutée et sur les communications avec la clientèle.

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 176,7 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et en hausse de 16,5 G\$ US par rapport au trimestre précédent. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation de 2,7 G\$ US des souscriptions institutionnelles.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2020, environ 82 % et 90 % 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Souscriptions ⁽¹⁾	18 366 \$	21 005 \$	14 360 \$	59 021 \$	41 316 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	206 \$	193 \$	205 \$	598 \$	607 \$
Honoraires liés au rendement	2	(2)	(3)	(2)	(12)
Frais administratifs	37	38	37	112	112
Commissions et frais de placement	56	55	57	168	172
Honoraires	301 \$	284 \$	296 \$	876 \$	879 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	25 \$	26 \$	22 \$	19 \$	50 \$
Déduire : charges financières et autres ⁽¹⁾	(12)	(14)	(9)	(36)	(35)
Bénéfice net (perte nette) ⁽²⁾	13 \$	12 \$	13 \$	(17) \$	15 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	13 809 \$	15 111 \$	10 879 \$	43 584 \$	31 077 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	155 \$	138 \$	155 \$	442 \$	456 \$
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	1	(1)	(2)	(2)	(8)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	27	28	83	84
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	42	39	43	124	129
Honoraires (en dollars américains)	226 \$	203 \$	224 \$	647 \$	661 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	19 \$	19 \$	17 \$	14 \$	38 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) ⁽¹⁾	(9)	(10)	(8)	(26)	(27)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) ⁽²⁾	10 \$	9 \$	9 \$	(12) \$	11 \$
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾	11,9 %	11,7 %	9,5 %	3,8 %	8,4 %
Actif géré moyen (en dollars américains) ⁽¹⁾	176 726 \$	160 198 \$	174 268 \$	169 798 \$	171 503 \$

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

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

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,8 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 2,7 G\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 12,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 43,6 G\$ US, en raison d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 9,1 G\$ US et d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement de 3,4 G\$ US.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 1,3 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution de 1,2 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Honoraires

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

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 226 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la baisse des commissions et frais de placement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires ont diminué de 14 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 647 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen et des sorties d'actifs nettes, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 23 M\$ US par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des frais de gestion de placements, qui découle d'une augmentation de l'actif géré moyen.

Bénéfice net des activités principales et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est établi à 19 M\$ US, soit une augmentation de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement découlant de la remontée des marchés au cours de la période considérée, contrebalancée en partie par la hausse des charges liées aux souscriptions et à la rémunération. Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 10 M\$ US, comparativement à 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont augmenté de 1 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9 M\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 14 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 38 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales a diminué de 24 M\$ US principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement attribuable au recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 11 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 26 M\$ US, en baisse de 1 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 19 M\$ US, un montant comparable à celui du trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 10 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 9 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont diminué de 1 M\$ US par rapport au trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ⁽¹⁾

Actif géré (en dollars américains)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Actif au début	168 526 \$	148 912 \$	174 661 \$	181 724 \$	160 200 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 897	7 012	6 703	23 120	19 676
Rachats – fonds communs de placement	(6 210)	(6 036)	(5 642)	(26 337)	(18 715)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	687	976	1 061	(3 217)	961
Souscriptions – marchés institutionnels	6 912	8 099	4 176	20 464	11 401
Rachats – marchés institutionnels	(5 542)	(5 695)	(6 784)	(22 944)	(16 494)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	1 370	2 404	(2 608)	(2 480)	(5 093)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	2 057	3 380	(1 547)	(5 697)	(4 132)
Incidence du rendement du marché	8 435	16 234	1 077	2 991	18 123
Actif à la fin	179 018 \$	168 526 \$	174 191 \$	179 018 \$	174 191 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	86 808	79 341	83 937	84 170	81 827
Actifs institutionnels	89 918	80 857	90 331	85 628	89 676
Total de l'actif géré moyen	176 726 \$	160 198 \$	174 268 \$	169 798 \$	171 503 \$

⁽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.

L'actif géré moyen s'est élevé à 176,7 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des entrées d'actifs nettes et de l'incidence positive des marchés. Pour le troisième trimestre de 2020, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,1 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 1,5 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 0,7 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 1,4 G\$ US.

L'actif géré moyen s'est élevé à 169,8 G\$ US pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 1,7 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du cumul des sorties d'actifs nettes. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 5,7 G\$ US, comparativement à 4,1 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 3,2 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,5 G\$ US. En ce qui concerne les marchés institutionnels, le responsable de la gestion quantitative axée sur l'évaluation de Putnam a enregistré des sorties pendant plusieurs trimestres. Bien que le rendement dans cette catégorie ait été semblable à celui des sociétés concurrentes, ce style d'investissement a entraîné des sorties dans tout le secteur. Au cours de ces mêmes périodes, les mandats institutionnels actifs de Putnam ont enregistré des flux positifs.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 16,5 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence positive des marchés.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

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

Pour le troisième trimestre de 2020, la perte nette s'est chiffrée à 27 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette a augmenté de 28 M\$ US principalement en raison des coûts de transaction engagés jusqu'à ce jour relativement aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi que d'une baisse des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette a augmenté de 28 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour représenter une perte nette de 26 M\$ US, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2020, la perte nette s'est chiffrée à 27 M\$ US, comparativement à une perte nette de 1 M\$ US pour le trimestre précédent. La perte nette a augmenté de 26 M\$ US principalement en raison des coûts de transaction engagés jusqu'à ce jour relativement aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi que d'une baisse des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges d'exploitation.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

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

Les principaux produits offerts par Irish Life en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande, dont l'actif géré est d'environ 83 G€. 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 Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis d'une garantie de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

CONVERSION DES DEVISES

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

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

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 114 \$	8 151 \$	7 590 \$	24 725 \$	27 426 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	5 313	7 141	7 098	22 122	25 410
Honoraires et autres produits	342	340	382	1 015	1 162
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	182 \$	179 \$	161 \$	493 \$	479 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	22	50	149	110	264
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	18	24	(28)	(37)	(74)
Profit net à la vente d'IPSI ⁽²⁾	94	—	—	94	—
Bénéfice net	316 \$	253 \$	282 \$	660 \$	669 \$
Total de l'actif	180 091 \$	172 705 \$	170 143 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	58 056	57 351	51 389		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	238 147	230 056	221 532		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	10 420	55 262	46 040		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾⁽³⁾	248 567 \$	285 318 \$	267 572 \$		

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

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

⁽³⁾ Au 30 septembre 2020, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,5 G\$ au 30 juin 2020 et 8,2 G\$ au 30 septembre 2019).

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

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

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

- Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne (UE) et a conclu un accord transitoire qui demeurera en vigueur jusqu'à la fin de 2020. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe ont pris les mesures nécessaires pour gérer l'incidence immédiate du Brexit et continueront d'évaluer toute autre mesure qui pourrait devoir être prise tandis que le Royaume-Uni et l'UE établissent les modalités de leur relation future.
- Le 4 août 2020, Irish Life a conclu la vente précédemment annoncée d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale entièrement détenue dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. Le profit net découlant de la transaction s'est établi à 94 M\$ après impôt.
- Au 30 septembre 2020, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration de Canada Life U.K. se chiffraient à 15 M£ avant impôt, comparativement à 14 M£ au 31 décembre 2019. La compagnie demeure déterminée à atteindre sa cible relative aux réductions annuelles des charges de 20 M£ avant impôt. Cependant, en raison de la pandémie de COVID-19 et d'autres facteurs, cette cible devrait maintenant plutôt être atteinte en 2021. Les réductions des charges devraient provenir de diverses mesures, comme l'amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l'effectif.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ROYAUME-UNI

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	677 \$	1 125 \$	1 127 \$	2 830 \$	4 187 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	672	1 059	1 238	2 833	4 202
Honoraires et autres produits	42	44	54	125	162
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	78 \$	88 \$	105 \$	238 \$	270 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(27)	39	81	34	159
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	16	(18)	(19)	(5)	(69)
Bénéfice net	67 \$	109 \$	167 \$	267 \$	360 \$

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

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

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,7 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,8 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 0,7 G\$, en baisse de 0,6 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,8 G\$. Cette diminution s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 42 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion découlant des polices en unités de compte vendues à Scottish Friendly au cours du quatrième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 37 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 125 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 78 M\$, soit une diminution de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à l'incidence moindre des nouvelles affaires, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 238 M\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence moindre des nouvelles affaires, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la baisse de l'apport des placements. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 100 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 67 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse des évaluations de biens immobiliers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 267 M\$. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et les répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, attribuable à un recul des marchés boursiers, et par l'incidence des évaluations de biens immobiliers plus élevées.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse des évaluations de biens immobiliers.

IRLANDE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	5 136 \$	6 729 \$	6 158 \$	21 007 \$	22 409 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	4 561	6 001	5 784	19 042	20 985
Honoraires et autres produits	189	185	238	563	698
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	70 \$	53 \$	29 \$	150 \$	114 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽³⁾	31	11	66	58	87
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽³⁾	1	37	(12)	(21)	(10)
Profit net à la vente d'IPSI ⁽³⁾	94	—	—	94	—
Bénéfice net (perte nette)	196 \$	101 \$	83 \$	281 \$	191 \$

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

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

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

Primes et dépôts

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 21,0 G\$. La diminution découle principalement de l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du premier trimestre de 2019, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des souscriptions de produits de retraite et l'incidence des fluctuations des devises.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds, contrebalancée en partie par une hausse des souscriptions de produits de retraite et par l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 4,6 G\$, en baisse de 1,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 19,0 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 1,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

En ce qui a trait aux activités de gestion de fonds, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 1,4 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 1,6 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 0,3 G\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 0,4 G\$, comparativement à 8,8 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 189 M\$, en baisse de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'un nouveau traité de réassurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 135 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 563 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 70 M\$, soit une augmentation de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence moindre des nouvelles affaires et la hausse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 150 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 196 M\$, soit une augmentation de 113 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI, par les incidences favorables liées aux marchés relatives aux fluctuations non couvertes et par les provisions pour insuffisance de primes. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 90 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 281 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations non couvertes au premier trimestre de 2020. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et de la diminution des taux d'intérêt, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 95 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI et par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les incidences défavorables liées aux marchés qui découlent de l'inflation et de la remontée des marchés boursiers relative aux provisions pour insuffisance de primes et pour garanties de placement.

ALLEMAGNE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	301 \$	297 \$	305 \$	888 \$	830 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	80	81	76	247	223
Honoraires et autres produits	111	111	90	327	302
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	37 \$	41 \$	31 \$	114 \$	102 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	18	—	2	18	18
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	1	5	3	(11)	5
Bénéfice net	56 \$	46 \$	36 \$	121 \$	125 \$

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

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

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 301 M\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de retraite, contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 58 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 888 M\$, en raison essentiellement de la hausse des souscriptions de produits de retraite et de l'incidence des fluctuations des devises.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 80 M\$, en hausse de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 247 M\$, en raison essentiellement de la hausse des souscriptions de produits de retraite.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont été comparables à celles du trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 111 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 327 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 37 M\$, soit une augmentation de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 12 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 114 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 56 M\$, soit une augmentation de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 121 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et à l'inefficacité de la couverture connexe, partiellement contrebalancée par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par l'incidence moins favorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Le compte de l'exploitation générale européenne se compose d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation européenne, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents.

Au troisième trimestre de 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 9 M\$, comparativement à 7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 3 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

CONVERSION DES DEVISES

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

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 490 \$	4 975 \$	4 104 \$	14 071 \$	13 004 \$
Honoraires et autres produits	3	2	2	8	7
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	156 \$	137 \$	86 \$	412 \$	244 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	2	29	(11)	35	25
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	9	21	—	—	—
Bénéfice net	167 \$	187 \$	75 \$	447 \$	269 \$
Total de l'actif	14 815 \$	15 161 \$	15 244 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	14 815	15 161	15 244		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	14 815 \$	15 161 \$	15 244 \$		

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

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

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques maintient un bassin solide de nouvelles affaires, et la pandémie de COVID-19 n'a pas eu de répercussions significatives sur ce secteur pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques restera concentré sur son objectif de répondre à la demande du marché pour des solutions de gestion du capital faisant appel à la réassurance vie aux États-Unis et en Europe.

En Europe, la faiblesse des taux d'intérêt et l'incidence financière connexe sur les réserves et le capital en vertu de Solvabilité II constituent une dynamique clé sur le marché. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'aider ses clients européens ainsi que d'autres sociétés liées à surmonter ces défis en matière de capital au moyen de solutions de réassurance novatrices. La demande de réassurance relative à la longévité demeure très solide et reste une priorité en 2020.

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes au cours du troisième trimestre de 2020 n'atteignent pas un niveau qui laisse présager des sinistres. Puisqu'aucun avis de sinistre préventif ne devrait être reçu pendant un certain temps, la compagnie continuera de surveiller les événements et révisera les estimations, au besoin.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a établi une filiale aux Bermudes. La filiale, Canada Life International Reinsurance Corporation Limited, a reçu le titre de réassureur certifié par le Department of Insurance and Financial Services du Michigan et elle est assujettie à l'impôt aux États-Unis.

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

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 484 \$	4 970 \$	4 098 \$	14 055 \$	12 988 \$
Honoraires et autres produits	3	2	2	8	7
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	157 \$	138 \$	85 \$	415 \$	243 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	2	29	(10)	35	26
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	9	21	—	—	—
Bénéfice net	168 \$	188 \$	75 \$	450 \$	269 \$

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

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

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,5 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,1 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par l'incidence des ententes restructurées en matière de réassurance et la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des ententes restructurées en matière de réassurance.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 3 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits de 8 M\$ ont été comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 157 M\$, soit une augmentation de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et à la hausse des volumes d'affaires, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 172 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 415 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires et aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 168 M\$, soit une augmentation de 93 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, par une diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète les résultats positifs liés aux marchés au troisième trimestre de 2020, ainsi que par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 181 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 450 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 20 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des incidences liées aux marchés attribuable à une diminution moindre des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète la remontée des marchés au cours du troisième trimestre de 2020. De plus, la diminution est attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les répercussions liées au bénéfice fondamental.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 1 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur de l'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 septembre 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 12 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements et de la hausse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 18 M\$, comparativement à une perte nette de 15 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse des produits tirés des placements.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 12 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre précédent, une augmentation qui s'explique principalement par la baisse des produits nets tirés des placements et la hausse des charges d'exploitation.

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. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du troisième trimestre de 2020. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2019 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

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2020 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, pour IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et pour IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, lesquelles sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17). Aux termes des modifications, la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), au 1^{er} janvier 2023, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes.

IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans l'état consolidé du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, *Instruments financiers*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, *Contrats de location*, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

En août 2020, l'IASB a publié la phase 2 de son projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence (lequel contient des modifications à IAS 39, à IFRS 7, à IFRS 4 et à IFRS 16, qui ont une incidence sur la compagnie). Les modifications sont destinées à répondre aux questions qui pourraient toucher l'information financière à la suite de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence de son remplacement par un autre taux d'intérêt de référence. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 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 2019.

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 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 périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	66	122	81	136	248
Incidences liées aux marchés sur les passifs	18	35	(28)	(96)	(76)
Profit net à la vente d'IPSI	94	—	—	94	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	863 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,732 \$	0,761 \$	0,729 \$	2,078 \$	1,968 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,071	0,131	0,087	0,147	0,261
Incidences liées aux marchés sur les passifs	0,020	0,038	(0,030)	(0,103)	(0,080)
Profit net à la vente d'IPSI	0,101	—	—	0,101	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,033)	—	—	(0,033)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	—	—	(0,209)
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,891 \$	0,930 \$	0,786 \$	2,190 \$	1,940 \$

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 l'exploitation canadienne, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

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

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Le total des primes et dépôts exclut la prime cédée initiale liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	9 976 \$	10 390 \$	9 324 \$	31 272 \$	15 032 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 502	3 098	4 146	10 826	11 501
Produits collectifs	1 538	1 597	1 999	5 203	5 825
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 016 \$	15 085 \$	15 469 \$	47 301 \$	32 358 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) et autres	3 104	520	813	4 436	2 454
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	22 707	27 471	20 135	78 531	62 841
Réintégrer : activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales	—	—	—	—	13 889
Total des primes et dépôts	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$

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 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019
Total de l'actif selon les états financiers	473 737 \$	457 996 \$	446 626 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	341 436	315 326	308 425
Total de l'actif géré	815 173	773 322	755 051
Autres actifs administrés	845 862	889 929	841 700
Total de l'actif administré	1 661 035 \$	1 663 251 \$	1 596 751 \$

Souscriptions

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

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

Incidence des fluctuations des devises

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

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

Marge d'exploitation avant impôt

Pour l'unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs de la compagnie, ce ratio fournit une mesure de la rentabilité de l'unité d'exploitation. Elle est fondée sur le bénéfice net (la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité d'exploitation divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs, 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 périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	25 \$	26 \$	22 \$	19 \$	50 \$
Déduire : charges financières et autres	(12)	(14)	(9)	(36)	(35)
Bénéfice net (perte nette)	13 \$	12 \$	13 \$	(17) \$	15 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	19 \$	19 \$	17 \$	14 \$	38 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains)	(9)	(10)	(8)	(26)	(27)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	10 \$	9 \$	9 \$	(12) \$	11 \$

⁽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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées, et le conseil d'administration de la compagnie et celui de sa filiale, la Canada Vie, ont établi un comité d'administrateurs indépendant de la direction et de Mackenzie, afin d'évaluer, de réviser et d'étudier les modalités proposées de la transaction et afin de faire des recommandations à l'égard de la transaction aux conseils d'administration. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

Le 17 août 2020, Empower Retirement, l'entreprise américaine de services de retraite de Lifeco, a acquis Personal Capital. Avant la conclusion de l'acquisition de Personal Capital, la Société financière IGM Inc., une société liée contrôlée par Power Corporation, détenait une participation de 24,8 % dans Personal Capital (environ 21,7 % après dilution). La transaction découle d'un processus d'enchères mené par Personal Capital et les actionnaires autres qu'IGM.

Aucune autre transaction entre parties liées n'a changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2020			2019				2018
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits⁽¹⁾	13 740	\$ 19 710	\$ 10 273	\$ 10 689	\$ 14 374	\$ 2 746	\$ 16 889	\$ 11 699
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental⁽²⁾								
Total	679	\$ 706	\$ 543	\$ 831	\$ 677	\$ 627	\$ 569	\$ 630
De base – par action	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668	0,576	0,638
Dilué – par action	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667	0,576	0,638
Bénéfice net								
Total	826	\$ 863	\$ 342	\$ 513	\$ 730	\$ 459	\$ 657	\$ 710
De base – par action	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489	0,665	0,719
Dilué – par action	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489	0,665	0,719

⁽¹⁾ Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement, d'une prime cédée initiale à Protective Life (13 889 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) et d'une commission de réassurance reçue de Protective Life (1 080 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) liées à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles.

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

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2020			2019				2018
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	66	\$ 122	\$ (52)	\$ (78)	\$ 81	\$ 38	\$ 129	\$ 83
Incidences liées aux marchés sur les passifs	18	35	(149)	(13)	(28)	(7)	(41)	(3)
Profit net à la vente d'IPSI	94	—	—	—	—	—	—	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(31)	—	—	—	—	—	—	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis	—	—	—	—	—	(199)	—	—
Coûts de restructuration	—	—	—	(36)	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	—	—	(199)	—	—	—	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	—	—	—	8	—	—	—	—
Total	147	\$ 157	\$ (201)	\$ (318)	\$ 53	\$ (168)	\$ 88	\$ 80

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 826 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 730 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,891 \$ par action ordinaire (0,891 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 0,786 \$ par action ordinaire (0,785 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2020 s'est établi à 13 740 M\$ et comprend des primes reçues de 9 976 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 493 M\$, une variation à la hausse de 785 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 486 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 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
Dollar américain							
Bilan	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$	1,30 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$
Produits et charges	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$	1,32 \$	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$
Livre sterling							
Bilan	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,70 \$	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$
Euro							
Bilan	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$
Produits et charges	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$

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