

Rapport de gestion

10 A. MODE DE PRÉSENTATION DE NOS RÉSULTATS

11 B. APERÇU

- 11 1. Stratégie
- 14 2. Objectifs financiers
- 14 3. Acquisitions et autres événements
- 15 4. COVID-19

17 C. SOMMAIRE FINANCIER

18 D. RENTABILITÉ

- 18 Comparaison entre 2020 et 2019

20 E. CROISSANCE

- 20 1. Souscriptions et valeur des affaires nouvelles
- 21 2. Primes et versements
- 22 3. Actif géré

23 F. SOLIDITÉ FINANCIÈRE

25 G. RENDEMENT DES DIFFÉRENTES ORGANISATIONS

- 26 1. Canada
- 30 2. États-Unis
- 33 3. Gestion d'actifs
- 37 4. Asie
- 42 5. Organisation internationale

43 H. PLACEMENTS

- 43 1. Aperçu des placements
- 44 2. Titres de créance
- 46 3. Actions
- 46 4. Prêts hypothécaires et autres prêts
- 49 5. Dérivés
- 50 6. Immeubles de placement
- 50 7. Actifs dépréciés
- 51 8. Provision pour insuffisance de l'actif

51 I. GESTION DU CAPITAL ET DES LIQUIDITÉS

- 52 1. Capital
- 54 2. Suffisance du capital
- 55 3. Dividendes aux actionnaires
- 56 4. Principales sources et principaux emplois de capitaux
- 57 5. Liquidités

58 J. GESTION DU RISQUE

- 58 1. Cadre de gestion du risque
- 59 2. Gouvernance du risque
- 60 3. Univers du risque
- 60 4. Appétence pour le risque
- 61 5. Principes directeurs en matière de gestion des risques
- 61 6. Processus de gestion du risque
- 62 7. Les trois lignes de défense
- 62 8. Culture et approche en matière de gestion du risque
- 63 9. Catégories de risques

88 K. INFORMATION FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE

- 88 1. Principales informations annuelles
- 88 2. Éléments relatifs à l'état du résultat net
- 91 3. Éléments relatifs à l'état de la situation financière
- 92 4. Rentabilité du quatrième trimestre de 2020
- 94 5. Croissance au quatrième trimestre de 2020
- 95 6. Trimestres antérieurs

97 L. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

101 M. QUESTIONS LIÉES À LA COMPTABILITÉ ET AU CONTRÔLE

- 101 1. Méthodes et estimations comptables critiques
- 108 2. Modifications de méthodes comptables
- 109 3. Contrôles et procédures de communication de l'information

110 N. PROCÉDURES JUDICIAIRES ET DÉMARCHES RÉGLEMENTAIRES

110 O. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le 10 février 2021

A. Mode de présentation de nos résultats

La Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux entreprises des solutions dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs et de patrimoine. Elle exerce ses activités dans divers marchés du monde, soit au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes. Au 31 décembre 2020, l'actif total géré de la Sun Life s'élevait à 1 247 G\$. Pour plus de renseignements, veuillez visiter le site www.sunlife.com.

Les actions de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »), à la Bourse de New York (« NYSE ») et à la Bourse des Philippines (« PSE ») sous le symbole « SLF ».

La FSL inc., qui est une société inscrite à la Bourse dont le siège social est situé au Canada, est la société de portefeuille qui chapeaute la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada »). Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Compagnie », « la Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la FSL inc. et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées, collectivement. À moins d'indication contraire, tous les renseignements inclus dans le présent rapport de gestion correspondent aux chiffres arrêtés au 31 décembre 2020 et inscrits pour l'exercice clos à cette date, et tous les montants présentés dans ce document sont indiqués en dollars canadiens. Dans les cas où les chiffres au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date ne sont pas disponibles, ce sont les chiffres établis pour la période la plus récente antérieure à cette date qui sont utilisés. Sauf indication contraire, l'information financière est présentée conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et conformément aux exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »). Le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) s'entend du bénéfice net (de la perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires déterminé conformément aux normes IFRS.

Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité : Canada, États-Unis, Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale. Pour de plus amples renseignements sur ces secteurs, se reporter à nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires et aux notes annexes (les « états financiers consolidés annuels » et les « états financiers consolidés intermédiaires », respectivement, ainsi que les « états financiers consolidés », collectivement) et le présent rapport de gestion.

1. Utilisation de mesures financières non conformes aux normes IFRS

Nous présentons certaines informations financières en ayant recours à des mesures financières non conformes aux normes IFRS, étant donné que nous estimons que ces mesures fournissent des informations pouvant aider les investisseurs à comprendre notre rendement et à comparer nos résultats trimestriels et annuels d'une période à l'autre. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ne font pas l'objet d'une définition normalisée et peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS, il n'y a aucun montant calculé selon les normes IFRS qui soit directement comparable. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ne doivent pas être considérées de manière isolée ou comme une solution de rechange aux mesures de performance financière établies conformément aux normes IFRS. La rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », présente des renseignements supplémentaires concernant ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, ainsi que des rapprochements avec les mesures selon les normes IFRS les plus proches. Les dossiers de renseignements financiers supplémentaires disponibles à la section « Investisseurs – Résultats et rapports financiers » à l'adresse www.sunlife.com présentent des renseignements supplémentaires concernant ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, ainsi qu'un rapprochement avec les mesures selon les normes IFRS les plus proches.

2. Énoncés prospectifs

Certains énoncés du présent document constituent des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. On trouvera à la rubrique O, « Énoncés prospectifs », du présent document des renseignements supplémentaires concernant les énoncés prospectifs et les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses, estimations, attentes et prévisions soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans de tels énoncés prospectifs.

3. Renseignements supplémentaires

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Compagnie, se reporter aux états financiers consolidés ainsi qu'à la notice annuelle de la FSL inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces documents sont déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Sont en outre déposés auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis les états financiers consolidés annuels de la FSL inc., son rapport de gestion annuel et sa notice annuelle dans le rapport annuel de la FSL inc. sur formulaire 40-F, ainsi que ses rapports de gestion intermédiaires et ses états financiers consolidés intermédiaires sur formulaire 6-K. Les documents déposés auprès de la SEC peuvent être consultés à l'adresse www.sec.gov.

B. Aperçu

La Sun Life est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux entreprises une gamme diversifiée de solutions dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs et de patrimoine.

Raison d'être et ambition

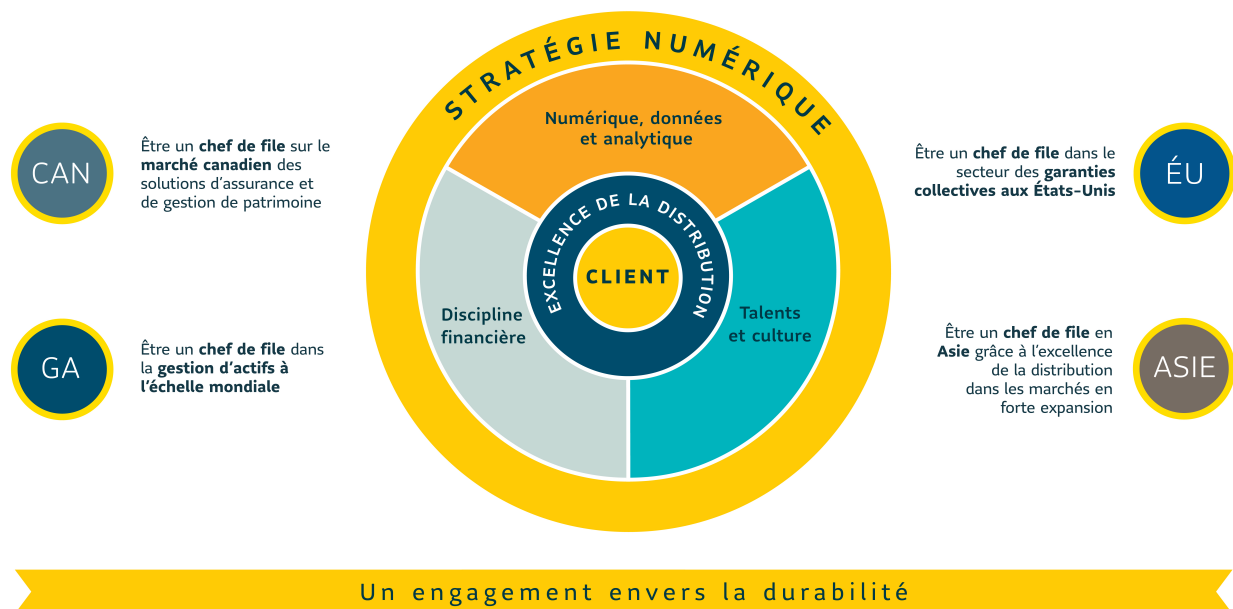
Notre raison d'être est d'aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

Notre ambition consiste à être parmi les meilleures compagnies d'assurance et de gestion d'actifs du monde. Afin d'y arriver, nous visons les objectifs suivants pour chacun des quatre piliers de nos activités :

- Afficher un rendement total attribuable aux actionnaires dans le premier quartile;
- Offrir un service exceptionnel à nos Clients;
- Bénéficier d'une répartition des affaires et d'un positionnement supérieurs;
- Mettre de l'avant des talents et une culture solides et distinctifs;
- Afficher une exécution d'affaires supérieure.

1. Stratégie

Notre objectif est d'offrir une valeur hors pair à nos Clients. Notre stratégie place le Client au centre de tout ce que nous faisons. Nous croyons que notre stratégie Client pour la vie ainsi que notre raison d'être, décrites ci-après, nous donneront un avantage distinctif en vue d'atteindre notre objectif : être un chef de file dans chacun de ces quatre piliers.



Notre stratégie Client

Notre stratégie axée sur les Clients repose sur six éléments importants, que nous mettons de l'avant dans nos quatre piliers. Ces éléments importants définissent comment faire face à la concurrence dans nos marchés, nous permettent d'accroître nos avantages concurrentiels et de concrétiser notre raison d'être, et soutiennent notre ambition d'être l'une des meilleures compagnies d'assurance et de gestion d'actifs à l'échelle mondiale.

Client : Nos Clients sont au centre de tout ce que nous faisons. Nous avons à cœur d'établir avec eux des relations durables, basées sur la confiance. Nous sommes d'avis que nous pouvons ainsi maximiser la valeur que nous procurons à nos Clients, et par le fait même produire de meilleurs résultats pour la Sun Life. Nous atteignons cet objectif :

- en faisant en sorte qu'il soit plus facile de faire affaire avec nous;
- en fournissant des produits et des services de qualité qui répondent aux besoins de nos Clients;
- en communiquant de façon proactive avec les Clients;
- en offrant un service à la clientèle hors pair;
- en affichant un rendement solide de nos placements

Excellence en distribution : Nos Clients travaillent avec des partenaires de distribution de premier plan, qui font d’eux leur priorité. Ces partenaires communiquent avec les Clients où et quand ces derniers le souhaitent, selon une approche personnalisée et pertinente. Nous continuons d’investir dans nos capacités de distribution, notamment en développant nos canaux numériques et en donnant les moyens à nos conseillers, agents, partenaires et courtiers d’offrir une expérience Client remarquable et de mettre l’accent sur les besoins des Clients.

Solutions numériques, données et analytique : Nos capacités en matière de solutions numériques, de données et d’analytique sont d’une importance capitale, tant pour maintenir notre efficience et notre efficacité que pour offrir de la valeur à nos Clients, tout en assurant la protection de leurs renseignements personnels. À mesure que les préférences des Clients évoluent et que la technologie progresse, la Sun Life investit dans de nouvelles capacités pour tous ses secteurs d’activité. Le but est de faciliter le contact avec le Client, de réaliser des gains d’efficacité et d’explorer de nouvelles occasions d’affaires. Nos principales activités dans ces domaines consistent :

- à numériser les processus et les systèmes de communications actuels;
- à être plus proactifs, prédictifs et personnalisés dans nos relations avec les Clients;
- à concevoir et à déployer de nouveaux modèles d’affaires numériques.

Discipline financière : Le maintien d’une gestion financière et d’une gestion des risques prudentes, notre utilisation efficace du capital et notre exécution sans faille viendront soutenir nos objectifs financiers à moyen terme ainsi que nos autres objectifs d’affaires et nous permettront de remplir notre but d’offrir un rendement total pour les actionnaires se situant dans le premier quartile, tout en maintenant un profil de risque et de capital privilégié. Nous nous concentrerons en particulier sur les éléments suivants :

- Générer une solide croissance des bénéfices et assurer une gestion rigoureuse des dépenses pour favoriser l’atteinte des objectifs à moyen terme de l’entreprise;
- Créer une culture de responsabilisation, axée sur notre raison d’être, à laquelle adhèrent tous nos employés afin de créer de la valeur à long terme pour les Clients et l’entreprise, notamment en mettant l’accent sur l’utilisation efficace des ressources pour soutenir la croissance des revenus et des résultats nets.

Talents et culture : Afin de concrétiser notre stratégie, nous devons attirer, retenir et former les meilleurs talents, tout en faisant évoluer notre culture et en assurant le perfectionnement de ces talents. De cette façon, nous pourrions suivre la cadence de plus en plus rapide des changements. Plus précisément, nos objectifs en matière de talents sont les suivants :

- Attirer un nombre impressionnant des talents les plus prometteurs dans toutes les régions où nous exerçons nos activités et les faire évoluer dans une culture qui leur donne la force d’agir;
- Tirer profit de notre culture axée sur la performance, et soutenir et récompenser les membres de notre personnel talentueux et provenant de divers milieux;
- Veiller à ce que notre orientation Client soit partie intégrante de notre culture unique et inclusive;
- Continuer à appliquer les normes les plus élevées en matière d’éthique et de gouvernance;
- Maintenir notre engagement à l’égard d’une main-d’œuvre diversifiée et inclusive afin de favoriser des perspectives variées et des idées créatives pour en faire profiter nos Clients, nos collègues et les collectivités où nous exerçons nos activités.

Entreprise numérique : L’Entreprise numérique est la prochaine étape dans l’évolution de notre stratégie Client. Elle permet de rapprocher comme jamais auparavant l’entreprise et la technologie et elle transformera notre façon de travailler. Nous pourrions ainsi offrir plus rapidement des expériences et des résultats exceptionnels à nos Clients. L’Entreprise numérique offrira à chaque Client, partout dans le monde, une expérience numérique unique et intégrée dans les volets vie, santé et gestion de patrimoine, via des partenariats centrés sur le Client. Nous mettons le Client au centre de tout ce que nous faisons, nous plaçons le numérique au cœur de nos activités et nous travaillons pour aller plus vite ensemble. L’Entreprise numérique nous aidera à réaliser notre raison d’être pour les Clients, où, quand et comme ils le désirent.

Nos quatre piliers

Notre approche fondée sur quatre piliers définit les activités que nous exerçons et dans quels marchés. Pour chacun de ces piliers, nous nous concentrons sur la création de valeur pour nos Clients et actionnaires dans les secteurs affichant un fort potentiel de croissance ainsi que des rendements des capitaux propres favorables et générant un capital élevé sur les marchés mondiaux attrayants.

Actuellement, pour nos quatre piliers, nous sommes :

Un chef de file sur le marché canadien des solutions d’assurance et de gestion de patrimoine

- Nous procurons de la valeur à plus de six millions de Clients grâce à nos activités dans les secteurs collectif et individuel
- Nous sommes le plus important fournisseur de garanties et de régimes de retraite au travail
- Nous offrons un vaste éventail de produits d’assurance et de gestion de patrimoine à des particuliers par l’intermédiaire de nos réseaux de distribution, notamment le réseau de conseillers DFSL¹⁾

Un chef de file dans le secteur des garanties collectives aux États-Unis

- Nous sommes un fournisseur de premier plan de régimes collectifs parrainés par des employeurs, de toutes envergures et de partout au pays, au service des employés et de leur famille, y compris des produits collectifs d’assurance-vie, d’assurance-invalidité, d’assurance frais dentaires, d’assurance frais d’optique ainsi que des garanties facultatives
- Nous sommes le plus important fournisseur indépendant d’assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis
- Nous avons créé FullscopeRMS, une gamme de solutions clé en main pour l’assurance-invalidité, l’assurance-vie, la gestion des absences, l’assurance en excédent de pertes et les garanties facultatives, notamment, à l’intention de nos partenaires promoteurs de régimes

¹⁾ Distribution Financière Sun Life, notre réseau de conseillers exclusif

Un chef de file dans la gestion d'actifs à l'échelle mondiale

- Nous offrons, par l'intermédiaire de la MFS Investment Management (la « MFS ») et de Gestion SLC, des produits de placement qui procurent une valeur sans égal aux Clients grâce à la gestion active des actifs traditionnels, aux investissements guidés par le passif et aux catégories d'actifs alternatives :
 - La MFS est une importante société de gestion de placements qui propose une vaste gamme de produits et services de gestion d'actifs à l'intention des particuliers et des investisseurs institutionnels à l'échelle mondiale
 - Gestion SLC est un gestionnaire de placements institutionnels qui propose des solutions personnalisées d'investissements guidés par le passif, de placements à revenu fixe alternatifs, d'infrastructures et de placements immobiliers mondiaux

Un chef de file en Asie grâce à l'excellence de la distribution dans les marchés en forte expansion

- Nous offrons dans tous nos marchés des produits individuels d'assurance-vie et d'assurance-maladie procurant de la valeur aux Clients.
- Nous offrons dans certains marchés des produits et services de gestion d'actifs et de régimes collectifs de retraite.
- Nous exerçons nos activités aux Philippines, à Hong Kong, en Indonésie, au Vietnam, en Malaisie, en Inde et en Chine, ainsi que sur le marché mondial de la clientèle fortunée par l'intermédiaire de notre Division International.
- Nous sommes parmi les chefs de file mondiaux en matière de solutions d'assurance-vie à l'intention de Clients fortunés à l'échelle internationale.

Un engagement fort à l'égard de la durabilité : un élément clé de notre stratégie

La durabilité est une priorité stratégique et elle est essentielle à notre réussite commerciale à long terme. Nous nous efforçons d'intégrer la durabilité dans tout ce que nous faisons afin de favoriser des résultats sur le plan social et économique pour nos Clients, nos employés, nos investisseurs et nos collectivités, et ultimement contribuer à un monde plus sain, résilient sur le plan financier, sécuritaire sur le plan environnemental et prospère sur le plan économique. Notre plan de durabilité appuie notre raison d'être, soit aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain, et fait partie intégrante de nos activités. Nous mettons l'accent sur les trois aspects qui nous permettent d'avoir le plus grand effet positif sur la société tout en nous procurant un avantage concurrentiel.

Sécurité financière : Nous offrons des produits et des services novateurs qui renforcent la sécurité financière durable de nos Clients et de nos employés. Nous nous engageons à améliorer la résilience financière dans la société, en facilitant l'accès à ces produits et services pour remédier au manque de protection d'assurance et bâtir un patrimoine à long terme.

Mode de vie sain : Nous offrons à nos Clients et à nos employés des produits et des outils utiles à un mode de vie sain. En investissant dans la santé des collectivités et en permettant l'accès à l'assurance-maladie et à l'assurance-invalidité, nous améliorerons la santé et le mieux-être de la population.

Placements durables : Nous gérons le capital en appliquant des processus de placement axés sur la durabilité. Nous offrons des occasions de placement durables à nos Clients et à nos employés et investissons nos propres actifs de façon à appuyer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone plus inclusive.

Notre plan de durabilité repose sur notre engagement à être une entreprise responsable et fiable. Au cœur de cet engagement se trouve notre promesse de gérer d'une façon responsable une entreprise axée sur le Client, concurrentielle, visionnaire, résiliente sur le plan financier et environnemental et durable à long terme. Exercer nos activités de façon éthique, traiter nos Clients et nos employés avec le plus grand respect, investir dans les collectivités et réduire notre empreinte écologique sont essentiels pour assurer la longévité et la résilience de nos affaires de manière éprouvée. Notre style de gestion ferme crée de la valeur pour les Clients, les employés et les différents intervenants, et les met en confiance.

Notre engagement en matière de durabilité est guidé par les Objectifs de développement durable (les « ODD ») des Nations Unies. Nous nous concentrons principalement sur le soutien aux cinq ODD sur lesquels nous croyons pouvoir exercer la plus grande influence et avoir le plus d'impact. Il s'agit de l'objectif n° 3, Bonne santé et bien-être, de l'objectif n° 5, Égalité entre les sexes, de l'objectif n° 7, Énergie propre et d'un coût abordable, de l'objectif n° 8, Travail décent et croissance économique et de l'objectif n° 13, Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques.

Pour obtenir plus de renseignements sur notre plan de durabilité et les progrès réalisés en ce sens, rendez-vous au www.sunlife.com/fr/sustainability.

Diversité et inclusion

Pour être résiliente et durable, une entreprise doit se servir de catalyseurs comme la diversité et l'inclusion. En 2020, la Sun Life a renforcé son engagement envers la diversité, l'équité et l'inclusion en adoptant une position ferme en matière d'égalité, de changements sociaux et de justice afin de soutenir les collectivités sous-représentées.

En plus d'établir de nouveaux objectifs relatifs à la représentation des Noirs, des Autochtones et des gens de couleur dans les postes de direction, ainsi qu'un programme de formation et de dialogues sur l'équité raciale, nous avons signé L'Initiative Black North, un organisme qui se consacre à l'élimination des obstacles systémiques anti-noirs qui nuisent aux Canadiens noirs. Nous avons également investi un montant additionnel de 1 M\$ dans trois secteurs clés afin de favoriser un changement social significatif : Clients et collectivités, talents et culture, et apprentissage et perfectionnement.

Pour plus de renseignements, rendez-vous sur www.sunlife.com/fr/sustainability/diversity-and-inclusion.

2. Objectifs financiers

Nous avons fixé les objectifs financiers à moyen terme suivants :

Mesure ¹⁾	Objectifs financiers à moyen terme	5 ans ²⁾	Résultats de 2020
Croissance du bénéfice par action sous-jacent La croissance du bénéfice par action reflète la volonté de la Compagnie de générer des bénéfices durables pour ses actionnaires	De 8 % à 10 %	8 %	6 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent Le rendement des capitaux propres contribue grandement à la valeur pour les actionnaires, et il constitue un élément important pour la direction dans tous les secteurs.	De 12 % à 14 %	13,5 %	14,4 %
Ratio de distribution Les distributions procurent de la valeur aux actionnaires et se fondent sur le bénéfice net sous-jacent.	De 40 % à 50 %	41 %	40 %

¹⁾ Le bénéfice par action sous-jacent, le rendement des capitaux propres sous-jacent et le ratio de distribution sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document. Le ratio de distribution représente le ratio des dividendes versés aux actionnaires ordinaires sur le bénéfice net sous-jacent. Se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – 1 – Capital », du présent document pour plus de renseignements sur les dividendes.

²⁾ La croissance du bénéfice par action sous-jacent est calculée en fonction d'un taux de croissance annuel composé. Le rendement des capitaux propres sous-jacents et le ratio de distribution sont calculés en fonction d'une moyenne.

Nous avons enregistré de bons résultats en ce qui a trait à nos objectifs financiers à moyen terme. Nous estimons que ces objectifs sont raisonnables, toutefois nous pourrions ne pas être en mesure de les atteindre dans l'éventualité où nos hypothèses seraient inexactes. Par conséquent, nos résultats réels pourraient différer de façon significative de nos objectifs financiers à moyen terme décrits ci-dessus. Nos objectifs financiers à moyen terme ne constituent pas des lignes directrices. Ils constituent des mesures financières prospectives non conformes aux normes IFRS, et des renseignements additionnels à ce sujet sont présentés à la rubrique O, « Énoncés prospectifs - Objectifs financiers à moyen terme », du présent rapport de gestion.

3. Acquisitions et autres événements

Les événements suivants ont eu lieu depuis le 1^{er} janvier 2020. D'autres renseignements sur les acquisitions et les cessions sont fournis dans nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Le 1^{er} juillet 2020, nous avons conclu l'acquisition de notre participation majoritaire dans la société InfraRed Capital Partners (l'« acquisition d'InfraRed »), un gestionnaire de placements des secteurs des infrastructures et de l'immobilier. InfraRed Capital Partners (« InfraRed ») est un chef de file des placements en infrastructures mondiales, notamment d les énergies renouvelables. L'acquisition d'InfraRed permettra à Gestion SLC d'élargir sa gamme de solutions de placements alternatifs, et à InfraRed, d'accéder à nos réseaux de distribution et ainsi percer le marché nord-américain. Nous avons aussi l'option d'acquérir la participation restante de 20 % dans InfraRed dans l'avenir. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés de 2020.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 21 décembre 2020, nous avons annoncé notre intention de rembourser la totalité du montant en capital de 350 M\$ en débentures non garanties subordonnées de série 2016-1 à taux variable différé de 3,10 % vers le 19 février 2021 en vertu des modalités de remboursement prévues par ces débentures. Le remboursement sera financé à partir de la trésorerie existante et d'autres actifs liquides.

L'entente de bancassurance exclusive de 15 ans au Vietnam conclue entre notre filiale, la Sun Life Vietnam Insurance Company Limited (la « Sun Life Vietnam »), et la Asia Commercial Joint Stock Bank (la « ACB ») est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2021.

Le 5 janvier 2021, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans Crescent¹⁾ (l'« acquisition de Crescent »), un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs d'envergure mondiale situé aux États-Unis. Une contrepartie en trésorerie totale de 308 M\$ (241 M\$ US) a été versée, laquelle comprend notre part du passif net de Crescent de 60 M\$ (47 M\$ US). L'entente prévoit la possibilité d'acquérir les actions en circulation de Crescent auprès du vendeur, ainsi que le paiement éventuel d'une contrepartie maximale de 79 M\$ (62 M\$ US), en fonction de l'atteinte de certaines étapes importantes. De plus, le vendeur peut exiger que nous rachetions ses actions en circulation (l'« option de vente »). La comptabilisation initiale du passif au titre de l'option de vente devrait réduire le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires d'environ 175 M\$. Crescent fait partie de notre secteur Gestion d'actifs. L'acquisition permet d'étendre la gamme de solutions d'instruments de crédit alternatifs de Gestion SLC, ce qui avantagera nos Clients existants et potentiels. Crescent compte plus de 180 associés et employés, et son actif géré s'élevait à environ 39,1 G\$ (30,7 G\$ US) au 31 décembre 2020. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 28 de nos états financiers consolidés de 2020.

Au quatrième trimestre de 2020, nous avons comptabilisé à l'Organisation internationale une charge de restructuration d'environ 20 M\$ après impôt afin de simplifier notre structure organisationnelle. Nous avons également élaboré une stratégie pour notre espace de travail et redéfini le rôle du bureau dans un monde post-COVID-19. À partir du premier trimestre de 2021, nous réduirons et consoliderons notre empreinte immobilière dans divers sites au Canada et aux États-Unis. Ces mesures reflètent une transition vers un environnement de travail plus souple et virtuel. Afin de soutenir cette stratégie, nous prévoyons de comptabiliser une charge se situant entre 40 M\$ et 60 M\$ après impôt, principalement pour tenir compte de notre départ de certains espaces de travail et de la reconfiguration d'autres espaces au premier trimestre de 2021. La charge de restructuration réelle et l'échéancier peuvent différer de l'estimation de la Compagnie.

¹⁾ Crescent Capital Group LP (« Crescent »).

4. COVID-19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'éclosion de la maladie à COVID-19 avait engendré une pandémie. Les conséquences sont nombreuses : décès, répercussions sur l'invalidité, fardeau sur les systèmes de santé, restrictions sur les déplacements et les rassemblements, mises en quarantaine, fermetures d'entreprises et d'écoles, taux de chômage élevé, interruption de la chaîne d'approvisionnement, volatilité accrue sur les marchés des capitaux et incertitude généralisée.

Nous avons ajusté, et continuerons d'ajuster, nos activités dans chacun de nos secteurs en fonction de l'évolution et des modifications des restrictions et des mesures gouvernementales à l'échelle mondiale. Nous avons communiqué de façon proactive avec les Clients à propos des mesures exceptionnelles que nous prenons pour les aider durant cette période difficile. Nous agissons là où ça compte, notamment en ayant prolongé les délais de paiement des primes, en étendant des couvertures et en nous engageant à simplifier et à accélérer les règlements. Dans certains emplacements, nous avons également offert une réduction des primes aux promoteurs de régime, et nous faisons preuve de souplesse avec les personnes ayant des difficultés à rembourser leurs emprunts ou leur prêt hypothécaire, entre autres en accordant des reports de paiements d'intérêts, de capital et de loyer au cas par cas. Pour soutenir nos conseillers pendant ce moment éprouvant, nous avons amélioré les outils numériques servant à la distribution et aux communications. Aux États-Unis, nous avons également inclus les vaccinations liées à la COVID-19 aux affections couvertes par l'assurance maladies graves en plus de permettre aux promoteurs de régimes autofinancés d'apporter des modifications à leurs régimes afin d'y inclure ce type de vaccinations sans avoir d'incidence sur leurs taux.

Nos plans de poursuite des affaires sont conçus de façon à assurer la poursuite efficace des fonctions opérationnelles clés et des activités normales en cas d'interruption. Nous avons en place des processus de surveillance et de maintenance permettant de préserver la disponibilité, la stabilité et la sécurité des systèmes informatiques. En raison de diverses restrictions, la majorité de nos employés travaillent à domicile. Notre stratégie de télétravail demeure efficace et, selon l'emplacement, le retour au bureau se fait de manière progressive, en tenant compte de la santé et de la sécurité de nos employés et de nos collectivités.

Nous accordons beaucoup d'importance aux collectivités et nous faisons en sorte de les appuyer. Nous avons donné 600 000 masques chirurgicaux à des hôpitaux au Canada et versé plus de 2 M\$ pour aider les personnes touchées par la pandémie de COVID-19. En Asie, nous avons fait des dons aux banques alimentaires et fourni du désinfectant à des membres de différentes communautés. Aux Philippines et en Chine plus précisément, nous avons donné des produits d'assurance-vie à des médecins, des infirmiers et d'autres travailleurs de la santé en guise de remerciement pour leurs efforts dans la lutte contre la propagation de la COVID-19.

Mesures réglementaires liées à la COVID-19

La Sun Life est assujettie à la réglementation et à la supervision des autorités gouvernementales compétentes dans les territoires où elle exerce ses activités. Divers organismes de réglementation ont introduit de nouvelles mesures ou des ajustements afin de répondre à la situation en constante évolution relative à la pandémie de COVID-19.

Le BSIF, qui supervise les activités de la Sun Life, a annoncé diverses mesures visant à renforcer la résilience des institutions financières qu'il réglemente. Le 13 mars 2020, le BSIF a indiqué qu'il s'attendait à ce que toutes les institutions financières réglementées en vertu des lois fédérales interrompent tout processus d'augmentation de dividendes et de rachat d'actions. Le 27 mars 2020, le BSIF a annoncé qu'en vertu des exigences en matière de capital réglementaire des assureurs, les prêts hypothécaires assurés ne seront pas traités comme étant en souffrance ou en retard en cas de reports de paiements. Le 9 avril 2020, le BSIF a annoncé d'autres mesures de souplesse réglementaire, notamment : 1) la détermination selon laquelle, en vertu du TSAV¹⁾, les assureurs-vie qui accordent des reports de paiement en raison de la pandémie de COVID-19 ne seront pas assujettis à des exigences de capital accrues au titre des prêts hypothécaires, des prêts et des contrats de location connexes; 2) la détermination selon laquelle les sociétés d'assurance-vie, d'assurance multirisque et d'assurance prêt hypothécaire qui approuvent le report du paiement des primes par les titulaires de contrat ne seront pas assujetties à des exigences de capital accrues en raison de ces paiements de primes différés; 3) l'instauration d'un mécanisme de lissage des exigences en matière de risque de taux d'intérêt du TSAV afin de réduire la volatilité accrue et injustifiée du capital exigé. Le 31 août 2020, le BSIF a annoncé que le régime spécial au regard des exigences du capital visant des reports de paiements d'un prêt et de primes n'était plus justifié et qu'il sera retranché progressivement étant donné que les assureurs et leurs clients ont su s'adapter aux circonstances extraordinaires et aux perturbations sans précédent liées à la pandémie²⁾. En outre, la Banque du Canada a récemment étendu la portée de divers programmes, notamment ses facilités de rachat à terme, afin d'accroître l'accès à des liquidités pour les institutions financières, notamment les compagnies d'assurance.

Aux États-Unis, les organismes de réglementation chargés de l'assurance des États ont instauré un nombre sans précédent de mesures d'urgence visant à atténuer l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les titulaires de contrats. Ces modifications réglementaires ont eu une incidence sur la gestion des contrats et sur les pratiques commerciales de la division américaine et des filiales d'assurance-vie et d'assurance-maladie de la FSL inc. aux États-Unis et, étant donné que le contenu et les échéanciers ont varié d'un État à l'autre, elles sont venues ajouter une complexité opérationnelle et de conformité supplémentaire à nos activités. La National Association of Insurance Commissioners a publié, le 27 mars 2020, des lignes directrices à l'égard des assureurs américains afin d'encourager les assureurs à collaborer avec les emprunteurs qui pourraient être incapables de respecter leurs obligations en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19, et elle a adopté, le 15 avril 2020, des interprétations relatives aux principes comptables prévus par la loi applicables aux assureurs américains et concernant, entre autres, des prêts hypothécaires directs et des prêts hypothécaires déclarés à l'Annexe BA. Aux fins des états financiers prévus par la loi pour les trois premiers trimestres de 2020 et du calcul du capital fondé sur les risques préparé par les assureurs pour ces trimestres, si l'assureur choisit (ou est tenu par le gouvernement) d'accorder une exemption en raison de la pandémie de COVID-19, ces prêts hypothécaires ne doivent pas obligatoirement être reclassés comme ayant subi une perte de valeur et, par conséquent, reclassés dans une charge de capital fondé sur les risques autre que celle utilisée dans le cadre du dépôt relatif au capital fondé sur le risque au 31 décembre 2019 et qui aurait autrement nécessité une exigence de capital plus élevée pour ces prêts hypothécaires. Au cours du troisième trimestre de 2020, la National Association of Insurance Commissioners a adopté des interprétations relatives aux principes comptables prévus par la loi afin d'élargir ces concepts aux états financiers prévus par la loi et aux calculs de la charge de capital fondé sur les risques pour le quatrième trimestre de 2020.

¹⁾ Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »).

Incidence sur nos résultats et nos activités

Malgré l'incidence des marchés sur notre bénéfice net déclaré de l'exercice, les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur notre bénéfice net sous-jacent et sur d'autres mesures financières, y compris les ventes, les règlements et prestations, les primes et les produits tirés des honoraires, ont été limitées.

Depuis le début de la pandémie, les résultats relatifs aux souscriptions ont été mitigés sur l'ensemble de nos produits et de nos activités. Certains marchés ont été avantagés par les outils numériques, les bassins de vente existants, les rajustements de prix et les possibilités de retour dans les bureaux. Sur d'autres marchés, nous avons observé des baisses de souscriptions importantes attribuables aux mesures strictes de quarantaine, qui sont défavorables aux ventes en personne. Les solides souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont été soutenues par la MFS, Gestion SLC, les Régimes collectifs de retraite (les « RCR ») et les fonds du marché monétaire aux Philippines.

Nous avons également enregistré des résultats favorables au chapitre de la morbidité en 2020, la première moitié de l'année ayant donné lieu à une baisse de l'utilisation des garanties pour frais dentaires, frais médicaux, frais d'optique et frais d'hospitalisation et de chirurgie, partiellement contrebalancés par les crédits de prime pour les garanties collectives. À mesure que les restrictions se sont assouplies, les fournisseurs de soins de santé ayant amélioré les mesures de sécurité, l'utilisation des garanties est retournée à des niveaux presque normaux au cours de la deuxième partie de 2020. Nous avons également observé une baisse des produits tirés des honoraires pour les régimes SAS¹⁾ des Garanties collectives (les « GC ») au Canada, qui est directement liée à la baisse du nombre de demandes de règlement traitées, en raison de la diminution de l'utilisation des garanties durant le confinement imposé par la COVID-19.

Pour appuyer nos Clients qui ont des difficultés financières, nous avons prolongé les délais pour le paiement des primes de produits d'assurance individuels et collectifs. L'incidence de cette mesure sur les primes à recevoir n'a pas été importante.

Nos produits collectifs d'assurance et d'épargne-retraite sont à l'intention d'employés sur les lieux de travail. Si leur emploi prend fin et qu'il n'y a pas de remplacement, les primes prélevées et les actifs en vigueur diminueront au fil du temps toutes proportions gardées.

Quant à nos débiteurs et à nos locataires, nous leur avons offert, au cas par cas, de reporter les paiements d'intérêt et de capital ou de loyer. Dans la majorité des cas, le report allait jusqu'à trois mois. Les reports en cours au 31 décembre 2020 n'étaient pas significatifs.

L'incidence globale de la pandémie de COVID-19 demeure incertaine et dépendra de la progression du virus, de souches variantes, des traitements et thérapies offerts, de la distribution des vaccins et des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers, qui pourraient varier d'un pays à l'autre et se traduire par des résultats différents. De plus, la conjoncture des secteurs au sein desquels nous exerçons nos activités évolue et l'incidence à long terme des mesures de confinement sur l'économie et sur le comportement des Clients une fois les restrictions relatives à la COVID-19 levées est difficile à prévoir. Les exemples comprennent une réduction de la superficie des bureaux à mesure que davantage d'employés se tourneront vers le télétravail ou une demande accrue pour une couverture offerte par l'employeur. En raison de l'amplitude des circonstances, il est difficile d'évaluer ou de prévoir de manière fiable l'incidence potentielle de cette incertitude sur nos résultats financiers futurs. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique J.9, « Risques liés à la pandémie de COVID-19 », du présent document.

¹⁾ Services administratifs seulement (« SAS »).

C. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		2020	2019
Rentabilité			
Bénéfice net (perte nette)			
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)		2 404	2 618
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ¹⁾		3 213	3 057
Bénéfice dilué par action (en dollars)			
Bénéfice par action déclaré (dilué)		4,10	4,40
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) ¹⁾		5,49	5,16
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)		4,11	4,42
Rendement des capitaux propres (en %)			
Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾		10,8 %	12,3 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾		14,4 %	14,3 %
Croissance			
Souscriptions			
Souscriptions d'assurance ¹⁾		3 501	3 524
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾		220 860	158 992
Valeur des affaires nouvelles (« VAN »)¹⁾		1 140	1 206
Primes et versements			
Produits tirés des primes nettes		23 738	20 288
Versements liés aux fonds distincts		12 880	11 958
Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾		141 131	99 836
Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾		62 190	45 062
Équivalents de primes et de versements SAS ¹⁾		8 455	6 802
Total des primes et versements¹⁾		248 394	183 946
Actif géré¹⁾			
Actif du fonds général		197 090	180 229
Actif des fonds distincts		125 921	116 973
Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾		923 543	802 145
Total de l'actif géré¹⁾		1 246 554	1 099 347
Solidité financière			
Ratios du TSAV²⁾			
Financière Sun Life inc.		147 %	143 %
Sun Life du Canada ³⁾		127 %	130 %
Ratio de levier financier¹⁾		23,5 %	21,2 %
Dividendes⁴⁾			
Rendement des actions ⁵⁾		4,1 %	3,9 %
Ratio de distribution ¹⁾		40 %	41 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)		2,200	2,100
Capital			
Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs ⁶⁾		4 981	3 738
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle		1 393	1 110
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires		24 469	23 398
Total du capital		30 843	28 246
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en millions)		585	592
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)		585	588

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

²⁾ Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.

³⁾ La Sun Life du Canada est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

⁴⁾ Pour plus de renseignements sur les dividendes, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – 1 – Capital » du présent document.

⁵⁾ Le taux de dividende est calculé en divisant le montant des dividendes par action ordinaire par le cours quotidien moyen annuel des actions sur l'exercice.

⁶⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECs ») et ils sont considérés comme du capital aux termes de la réglementation canadienne. Ils sont présentés à titre de débentures de premier rang dans nos états financiers consolidés en vertu des normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – 1 – Capital », du présent document.

D. Rentabilité

Comparaison entre 2020 et 2019

Le tableau suivant présente le rapprochement de notre bénéfice net déclaré et de notre bénéfice net sous-jacent, ainsi que l'incidence d'autres éléments importants sur notre bénéfice net déclaré et notre bénéfice net sous-jacent en 2020 et en 2019. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

(en millions de dollars, après impôt)	2020	2019
Bénéfice net déclaré	2 404	2 618
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	(461)	(237)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(143)	(46)
Autres ajustements ¹⁾	(205)	(156)
Bénéfice net sous-jacent²⁾	3 213	3 057
Rendement des capitaux propres déclaré²⁾	10,8 %	12,3 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent²⁾	14,4 %	14,3 %

Incidence d'autres éléments importants sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent

Éléments relatifs aux résultats³⁾

Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance (les « activités de placement »)	258	131
Crédit	(57)	74
Mortalité	(39)	22
Morbidité	125	(70)
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat (« comportements des titulaires de contrat »)	(60)	(24)
Charges	(93)	(18)
Autres résultats	(35)	(29)

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

³⁾ Les éléments relatifs aux résultats reflètent l'écart entre les résultats réels enregistrés au cours de la période de présentation de l'information financière et les hypothèses les plus probables prises en compte dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le bénéfice net déclaré a diminué de 214 M\$, ou 8 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence défavorable des marchés et des modifications des hypothèses et mesures de la direction, de la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et de l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations. L'incidence des marchés reflète les reculs des marchés des actions, partiellement contrebalancés par l'incidence des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 156 M\$, ou 5 %, en raison de la croissance des affaires, de la hausse des activités de placement, des résultats favorables enregistrés par les GC au Canada, de la hausse des profits tirés des affaires nouvelles et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux États-Unis. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts, au chapitre du crédit et au chapitre de la mortalité, par la baisse du rendement net des placements sur les surplus et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts sont liés à un ajustement lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada en 2020 et à l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables en 2019¹⁾. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés en 2020 par rapport à 2019 reflète principalement le recul des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancés par l'incidence de l'amélioration des taux d'intérêt. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », dans le présent document pour une présentation des composantes de l'incidence des marchés.

2. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

En raison de la nature à long terme de nos activités, nous posons certains jugements fondés sur des hypothèses et des estimations en vue d'évaluer nos obligations envers les titulaires de contrat. L'évaluation de ces obligations est comptabilisée dans nos états financiers à titre de passifs relatifs aux contrats d'assurance et de passifs relatifs aux contrats de placement, et elle exige que nous formulions des hypothèses en ce qui concerne le rendement des marchés des actions, les taux d'intérêt, les défauts de paiement, les taux de mortalité et de morbidité, les comportements des titulaires de contrat, les charges, l'inflation et d'autres facteurs pour la période complète d'existence de nos contrats.

Nous examinons ces hypothèses chaque année, généralement au troisième trimestre, et les mettons à jour au besoin. Nous comparons nos résultats réels pour la période considérée ainsi que pour les périodes antérieures à nos hypothèses dans le cadre de cet examen annuel.

¹⁾ L'incidence de la résolution de litiges d'ordre fiscal d'exercices précédents en 2019, notamment des mises à jour de la répartition des intérêts et de l'impôt sur les produits tirés des placements entre le compte des titulaires de contrat avec participation et le compte des actionnaires (les « litiges d'ordre fiscal favorables de 2019 »). Les résultats incluent des produits de 78 M\$, à savoir 58 M\$ pour l'Organisation internationale et 20 M\$ pour le Canada.

Les modifications des hypothèses et mesures de la direction en 2020 ont entraîné une diminution de 143 M\$ du bénéfice net déclaré, comparativement à une diminution de 46 M\$ du bénéfice net déclaré en 2019.

Modifications des hypothèses et mesures de la direction, classées par type

Le tableau suivant présente l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur notre bénéfice net déclaré en 2020.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

(en millions de dollars, après impôt)	Incidence sur le bénéfice net déclaré ¹⁾	Commentaires
Mortalité/morbidité	(79)	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'incidence défavorable des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité sur l'assurance-vie et l'assurance-maladie individuelles au Canada et sur la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des déductions sur les prestations d'assurance-invalidité collective au titre des régimes de retraite du gouvernement au Canada.
Comportements des titulaires de contrat	(162)	Mises à jour visant à refléter les comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. L'élément le plus important concernait la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis.
Charges	19	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des charges dans tous les territoires.
Rendement des placements	(1)	Mises à jour de diverses hypothèses liées aux placements dans l'ensemble de la Compagnie.
Amélioration des modèles et autres	80	Améliorations et modifications de méthodes favorables nettes dans l'ensemble des territoires, partiellement contrebalancées par l'incidence d'une nouvelle entente de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis.
Incidence totale sur le bénéfice net déclaré ²⁾	(143)	

¹⁾ Les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont incluses dans le bénéfice net déclaré, et elles sont présentées à titre d'ajustement servant à obtenir le bénéfice net sous-jacent.

²⁾ Dans ce tableau, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence de ces éléments sur le bénéfice net déclaré attribuable aux actionnaires (après impôt), y compris celles des mesures de la direction. À la note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020, l'incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses représente la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance (avant impôt), et elle n'inclut pas les mesures de la direction. La rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document contient plus de renseignements.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des estimations relatives à nos obligations envers les titulaires de contrat, y compris relativement aux méthodes et hypothèses utilisées pour déterminer ces obligations, se reporter à la rubrique M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques », du présent rapport de gestion et à la note 10 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

3. Autres ajustements

Les autres ajustements en 2020 sont venus réduire le bénéfice net déclaré de 205 M\$, comparativement à 156 M\$ en 2019, reflétant l'augmentation des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, les coûts de restructuration plus élevés engagés par l'Organisation internationale et la hausse des coûts d'acquisition et d'intégration pour Gestion SLC. Les coûts de l'Organisation internationale étaient liés à divers projets visant à simplifier notre structure organisationnelle et à réaliser des gains d'efficacité, tandis que les coûts de Gestion SLC étaient liés à l'acquisition d'InfraRed et à l'acquisition de Crescent.

4. Éléments relatifs aux résultats

Par rapport à 2019, les variations importantes d'éléments relatifs aux résultats s'établissent comme suit :

- une hausse des activités de placement pour toutes nos compagnies d'assurance;
- les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit pour toutes nos compagnies d'assurance :

(en millions de dollars, après impôt)	2020	2019
Modifications apportées aux notations	(138)	(34)
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	(28)	8
Reprise du crédit la plus probable	109	100
Résultats enregistrés au chapitre du crédit	(57)	74

- Résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux États-Unis;
- Résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour les GC au Canada et pour l'assurance collective et l'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis;
- Résultats défavorables enregistrés au chapitre des comportements des titulaires de contrat;
- Résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés en Asie et pour l'Organisation internationale. Une partie de l'incidence au Canada découle des résultats enregistrés au chapitre des charges liées aux SAS au cours de l'exercice.

5. Impôt sur le résultat

Notre taux d'imposition prévu par la loi est habituellement réduit par divers avantages fiscaux, comme des taux d'imposition moins élevés sur le bénéfice imposable dans des territoires étrangers, différentes sources de produits tirés des placements exonérés d'impôt et d'autres avantages fiscaux durables qui devraient réduire notre taux d'imposition effectif.

Nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent¹⁾ se sont établis à 15,1 % et à 19,3 %, respectivement, pour 2020, comparativement à 8,8 % et à 14,1 %, respectivement, pour 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour 2020 se situe dans la fourchette prévue de 15 % à 20 %. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 20 de nos états financiers consolidés annuels de 2020. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour 2019 s'est situé sous notre fourchette d'imposition prévue, principalement en raison de la résolution favorable de litiges d'ordre fiscal canadiens et de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt.

6. Incidence du change

Nous exerçons nos activités dans de nombreux marchés du monde, notamment au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes, et nous générons des produits et engageons des charges dans les monnaies de ces territoires qui sont convertis en dollars canadiens.

Les éléments ayant une incidence sur nos états consolidés du résultat sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens pour chaque période. Pour les éléments ayant une incidence sur nos états consolidés de la situation financière, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des monnaies étrangères.

Le tableau suivant présente les taux de change du dollar américain, qui constituent habituellement l'incidence du change la plus importante, pour les quatre derniers trimestres et les deux derniers exercices.

Taux de change	Trimestres				Exercices	
	T4 20	T3 20	T2 20	T1 20	2020	2019
Dollar américain - valeur moyenne	1,304	1,332	1,386	1,341	1,341	1,327
Dollar américain - valeur à la clôture	1,273	1,332	1,357	1,406	1,273	1,299

De façon générale, notre bénéfice net profite de la dépréciation du dollar canadien et subit l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien puisque le bénéfice net découlant des activités de la Compagnie à l'étranger est reconverti en dollars canadiens. À l'inverse, au cours des périodes où nous subissons des pertes, la dépréciation du dollar canadien accentue les pertes enregistrées dans des territoires étrangers. L'incidence relative du change pour toute période donnée est fonction des fluctuations des taux de change et de la proportion de notre bénéfice provenant de nos activités à l'étranger. L'incidence du change sur le bénéfice net généralement présentée est l'incidence d'un exercice à l'autre.

Au cours de 2020, l'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 35 M\$ et de 34 M\$, respectivement.

E. Croissance

1. Souscriptions et valeur des affaires nouvelles

(en millions de dollars)	2020	2019
Souscriptions d'assurance par secteur d'activité¹⁾		
Canada	779	988
États-Unis	1 459	1 382
Asie	1 263	1 154
Total des souscriptions d'assurance	3 501	3 524
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine par secteur d'activité¹⁾		
Canada	19 938	16 114
Asie	10 937	8 373
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, excluant Gestion d'actifs	30 875	24 487
Souscriptions de Gestion d'actifs ¹⁾	189 985	134 505
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine	220 860	158 992
Valeur des affaires nouvelles¹⁾	1 140	1 206

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

¹⁾ Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, excluant les sommes attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

Les souscriptions d'assurance pour l'ensemble de la Compagnie ont diminué de 23 M\$, ou 1 %, en 2020 (36 M\$, ou 1 %, en excluant l'incidence du change) par rapport à 2019.

- Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué de 21 % par rapport à 2019, reflétant la diminution des ventes de contrats importants et le ralentissement de l'activité sur le marché.
- Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 5 %, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance collective reflétant la demande pour nos capacités numériques et virtuelles, notre réponse à la COVID-19 axée sur le Client et le lancement de nouveaux produits.
- Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 8 %, en excluant l'incidence favorable du change, en raison des souscriptions enregistrées par la division Carrefours internationaux, partiellement contrebalancées par les souscriptions enregistrées aux Philippines en raison des répercussions liées à la COVID-19.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine pour l'ensemble de la Compagnie ont augmenté de 61,9 G\$, ou 39 %, en 2020 (59,7 G\$, ou 38 %, en excluant l'incidence du change) par rapport à 2019.

- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 24 %, principalement en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants réalisées aux RCR et de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de produits garantis à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 30 %, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de la croissance enregistrée dans tous les marchés.
- Les souscriptions de Gestion d'actifs ont augmenté de 40 %, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés à la MFS, ainsi que de la hausse des souscriptions réalisées par Gestion SLC.

La valeur des affaires nouvelles pour l'ensemble de la Compagnie s'est chiffrée à 1 140 M\$ en 2020, en baisse de 5 % par rapport à 2019 en raison de la fixation des prix moins favorable aux États-Unis et de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

2. Primes et versements

(en millions de dollars)	2020	2019
Primes et versements		
Produits tirés des primes nettes	23 738	20 288
Versements liés aux fonds distincts	12 880	11 958
Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾	141 131	99 836
Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾	62 190	45 062
Équivalents de primes et de versements SAS ¹⁾	8 455	6 802
Total des primes et versements¹⁾	248 394	183 946

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Les primes et les versements ont augmenté de 34 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés, et de la hausse des produits tirés des primes nettes.

Les produits tirés des primes nettes ont augmenté de 16 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de l'augmentation des produits tirés des primes en Asie et au Canada.

Les versements liés aux fonds distincts ont augmenté de 7 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de l'augmentation des versements au Canada.

Les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 40 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de la hausse des souscriptions enregistrées par la MFS, ainsi qu'aux Philippines et en Inde, en Asie.

Les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 36 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison de la hausse des souscriptions enregistrées par la MFS, par Gestion SLC et en Asie.

Les équivalents de primes et de versements SAS ont augmenté de 28 % en 2020 par rapport à 2019, en excluant l'incidence favorable du change, en raison des hausses enregistrées au Canada.

3. Actif géré

L'actif géré est constitué du fonds général, des fonds distincts et des autres éléments de l'actif géré. Les autres éléments de l'actif géré comprennent les fonds communs de placement et les fonds gérés, qui sont composés d'actifs institutionnels et d'autres actifs de tiers dont la gestion est assurée par la Compagnie.

(en millions de dollars)	2020	2019
Actif géré¹⁾		
Actif du fonds général	197 090	180 229
Actif des fonds distincts	125 921	116 973
Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾	923 543	802 145
Total de l'actif géré¹⁾	1 246 554	1 099 347

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

L'actif géré a augmenté de 147,2 G\$, ou 13 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison :

- i) d'une augmentation de 106,0 G\$ attribuable aux fluctuations favorables du marché, qui ont influé sur la valeur des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts;
- ii) des rentrées nettes de 23,1 G\$ des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts ;
- iii) d'une augmentation de 16,9 G\$ de l'actif géré lié aux actifs du fonds général;
- iv) d'un actif géré de 16,3 G\$ acquis d'InfraRed;
- v) d'une augmentation de 6,7 G\$ découlant des autres activités; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par :
- vi) une diminution de 21,8 G\$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence des actifs du fonds général).

Les rentrées nettes des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts de 23,1 G\$ en 2020 sont principalement attribuables aux rentrées nettes de 17,7 G\$ à la MFS, de 3,5 G\$ au Canada et de 3,1 G\$ en Asie, partiellement contrebalancées par des sorties nettes de 0,7 G\$ à l'Organisation internationale et de 0,5 G\$ à Gestion SLC.

Les actifs du fonds général ont augmenté de 16,9 G\$, ou 9 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison :

- i) des autres activités, soit de 9,0 G\$;
- ii) d'une hausse de 6,9 G\$ découlant de la variation de la valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net;
- iii) de rentrées nettes de 2,1 G\$; ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :
- iv) une diminution de 1,1 G\$ découlant de l'incidence du change.

L'actif des fonds distincts a augmenté de 8,9 G\$, ou 8 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison des fluctuations favorables du marché de 8,4 G\$, des rentrées nettes de 0,4 G\$ et de l'incidence favorable du change de 0,1 G\$.

Les fonds communs de placement, les fonds gérés et les autres éléments de l'actif géré ont augmenté de 121,4 G\$, ou 15 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019 en raison des fluctuations favorables du marché de 97,6 G\$, de rentrées nettes de 20,8 G\$, de l'actif géré de 16,3 G\$ acquis auprès d'InfraRed et des autres activités de 8,6 G\$, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence du change de 21,9 G\$.

F. Solidité financière

	2020	2019
Ratios du TSAV		
Financière Sun Life inc.	147 %	143 %
Sun Life du Canada	127 %	130 %
Ratio de levier financier¹⁾	24 %	21 %
Dividendes		
Ratio de distribution ¹⁾	40 %	41 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	2,200	2,100
Capital (en millions de dollars)		
Titres de créance subordonnés	4 781	3 538
Instruments de capital novateurs ²⁾	200	200
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle	1 393	1 110
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	22 212	21 141
Total des capitaux propres	25 862	24 508
Total du capital	30 843	28 246

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

²⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les SLEECs, et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débetures de premier rang dans nos états financiers consolidés en vertu des normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités - 1 - Capital », du présent document.

Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie

Le BSIF a établi pour le Canada le cadre de capital réglementaire appelé le « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » (le « TSAV »). Le TSAV mesure la suffisance du capital des assureurs en ayant recours à une approche fondée sur le risque, et il comprend des éléments qui contribuent à la solidité financière de l'assureur en période de crise, de même que des éléments qui contribuent à la protection des titulaires de contrat et des créanciers en cas de liquidation.

Le 9 avril 2020, le BSIF a annoncé certaines modifications aux exigences en matière de capital prévues par la ligne directrice TSAV afin d'agir face à la pandémie de COVID-19. Ces modifications visent le traitement du capital à l'égard i) des reports de paiements liés aux prêts hypothécaires, aux contrats de location et aux autres prêts, ii) des reports de paiements de primes d'assurance pour les titulaires de contrat et iii) des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les secteurs d'activité avec participation. En ce qui a trait aux reports accordés en raison de la pandémie de COVID-19, le BSIF autorise que les prêts, les contrats de location et les créances continuent d'être traités comme des actifs productifs en vertu de la ligne directrice TSAV. Ce qui signifie que ces actifs n'entreront pas dans la catégorie des actifs dépréciés ou restructurés et donc qu'ils ne seront pas assujettis à une augmentation de l'exigence de capital.

Le 31 août 2020, le BSIF a annoncé une mise à jour de ce traitement du capital. Les reports accordés avant le 31 août 2020 ne dépasseront pas six mois. Ceux qui ont été accordés entre le 31 août 2020 et le 30 septembre 2020 ne dépasseront pas trois mois. Les reports accordés après le 30 septembre 2020 ne seront pour leur part pas admissibles au traitement spécial du capital prévu par le BSIF. En ce qui a trait à notre ratio du TSAV au 31 décembre 2020, l'incidence de la modification de traitement du capital lié aux reports de paiement demeure mineure. La modification des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les secteurs d'activité avec participation vient réduire l'incidence d'une discontinuité du ratio du TSAV causée par une modification des scénarios de taux d'intérêt appliqués, en atténuant l'incidence du risque de taux d'intérêt pour les secteurs d'activité avec participation sur une période de six trimestres. Conformément à l'annonce du BSIF, ce nouveau traitement demeurera en vigueur au moins jusqu'au 31 décembre 2023.

La FSL inc. est une société d'assurance inactive et elle est assujettie à la ligne directrice TSAV. Au 31 décembre 2020, le ratio du TSAV de la FSL inc. était de 147 %, en hausse de 4 % par rapport au 31 décembre 2019. L'incidence favorable du bénéfice net déclaré, de la variation nette de la dette subordonnée et des économies de capital liées à la réassurance a été partiellement contrebalancée par l'incidence des paiements de dividendes, de l'acquisition d'InfraRed, des fluctuations des marchés et de l'incidence atténuée de la modification des scénarios de taux d'intérêt en Amérique du Nord pour les contrats avec participation.

La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc., est également assujettie au TSAV. Au 31 décembre 2020, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada était de 127 %, comparativement à 130 % au 31 décembre 2019. L'incidence des paiements de dividendes, des fluctuations des marchés et de l'incidence atténuée de la modification des scénarios de taux d'intérêt en Amérique du Nord pour les contrats avec participation a été partiellement contrebalancée par l'incidence favorable du bénéfice net déclaré, des économies de capital liées à la réassurance et du transfert de trésorerie de la FSL inc. avant le paiement de janvier 2021 prévu pour l'entente de bancassurance avec la ACB au Vietnam.

Pour les deux périodes, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada était largement supérieur au ratio de surveillance de 100 % et au ratio réglementaire minimal de 90 % prévus par le BSIF.

Capital

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés, et des participations ne donnant pas le contrôle. Au 31 décembre 2020, notre capital total s'établissait à 30,8 G\$, en hausse de 2,6 G\$ comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du capital total comprend le bénéfice net déclaré de 2 404 M\$, l'émission d'un montant en capital de 1 G\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2020-1 à taux variable différé de 2,58 % (les « débetures de série 2020-1 ») et l'émission d'un montant en capital de 750 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2020-2 à taux variable différé de 2,06 % (les « débetures de série 2020-2 »), toutes deux décrites ci-après. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par le paiement de dividendes de 1 283 M\$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires ») et par le remboursement d'un montant en capital de 500 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2015-1 à taux variable différé de 2,60 % (les « débetures de série 2015-1 »), également décrit ci-après.

Notre situation de capital et notre liquidité demeurent excellentes, soutenues par un faible ratio de levier financier de 23,5 % et un solide ratio du TSAV de 147 % pour la FSL inc., ainsi qu'un montant de 3,1 G\$ en trésorerie et en autres actifs liquides¹⁾ au 31 décembre 2020 pour l'entité juridique, la FSL inc. (la société mère ultime), et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive (2,3 G\$ au 31 décembre 2019).

Opérations sur les capitaux propres

Le 8 mai 2020, la FSL inc. a émis des débetures non garanties subordonnées de série 2020-1 à taux variable différé de 2,58 % arrivant à échéance en 2032 d'un montant en capital de 1 G\$. Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de la FSL inc., ce qui pourrait comprendre des investissements dans des filiales et le remboursement de dettes.

Le 30 juin 2020, une tranche de 0,1 million d'actions sur les 5,2 millions d'actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux rajusté de catégorie A, série 8R (les « actions de série 8R ») a été convertie en actions privilégiées à dividende non cumulatif à taux variable de catégorie A, série 9QR (les « actions de série 9QR »), à raison de une contre une, et une tranche de 1,1 million d'actions sur les 6,0 millions d'actions de série 9QR a été convertie en actions de série 8R, à raison de une contre une. Après la conversion, la FSL inc. comptait environ 6,2 millions d'actions de série 8R et 5,0 millions d'actions de série 9QR émises et en circulation.

Le 25 septembre 2020, la FSL inc. a remboursé la totalité du montant en capital de 500 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2015-1 à taux variable différé de 2,60 % en vertu des modalités de remboursement prévues par ces débetures. Le remboursement a été financé à même la trésorerie existante et d'autres actifs liquides.

Le 1^{er} octobre 2020, la FSL inc. a émis des débetures non garanties subordonnées à taux variable différé de 2,06 % de série 2020-2 arrivant à échéance en 2035 d'un capital de 750 M\$. Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de la FSL inc., ce qui pourrait comprendre des investissements dans des filiales, le remboursement de dettes et d'autres placements stratégiques.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 13 août 2020, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. est arrivée à échéance. Le BSIF avait indiqué, le 13 mars 2020, qu'il s'attendait à ce que toutes les institutions financières réglementées en vertu des lois fédérales devraient interrompre tout processus d'augmentation de dividendes et de rachat d'actions : ainsi, la FSL inc. a repoussé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. En 2020, la FSL inc. a racheté environ 3,5 millions d'actions ordinaires pour un coût total de 200 M\$. Toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. ont été par la suite annulées. Au moment de l'échéance du programme, le nombre total d'actions annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. et le coût total connexe s'établissaient à 6,3 millions et à 347 M\$, respectivement.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 21 décembre 2020, nous avons annoncé notre intention de rembourser la totalité du montant en capital de 350 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2016-1 à taux variable différé de 3,10 % vers le 19 février 2021 en vertu des modalités de remboursement prévues par ces débetures. Le remboursement sera financé à partir de la trésorerie existante et d'autres actifs liquides. Au moment du remboursement, cette opération n'aura aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, mais elle viendra cependant diminuer le ratio du TSAV de la FSL inc. d'environ deux points de pourcentage.

L'entente de bancassurance exclusive de 15 ans au Vietnam conclue entre notre filiale, la Sun Life Vietnam et la ACB est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2021. En janvier 2021, en raison de la transaction, le ratio du TSAV de la FSL inc. et de la Sun Life du Canada diminueront d'environ 2 points de pourcentage.

Le 5 janvier 2021, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans Crescent, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs d'envergure mondiale situé aux États-Unis. Une contrepartie en trésorerie totale de 308 M\$ (241 M\$ US) a été versée, laquelle comprend notre part du passif net de Crescent de 60 M\$ (47 M\$ US). L'entente prévoit la possibilité d'acquiescer les actions en circulation de Crescent auprès du vendeur, ainsi que le paiement éventuel d'une contrepartie maximale de 79 M\$ (62 M\$ US), en fonction de l'atteinte de certaines étapes importantes. De plus, le vendeur peut exiger que nous rachetions ses actions en circulation. La comptabilisation initiale du passif au titre de l'option de vente devrait réduire le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires d'environ 175 M\$. Crescent fait partie de notre secteur Gestion d'actifs. L'acquisition permet d'étendre la gamme de solutions d'instruments de crédit alternatifs de Gestion SLC, ce qui avantagera les Clients existants et potentiels. Crescent compte plus de 180 associés et employés, et son actif géré s'élevait à environ 39,1 G\$ (30,7 G\$ US) au 31 décembre 2020. Cette acquisition n'aura aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, mais elle viendra diminuer le ratio du TSAV de la FSL inc. d'environ 2 points de pourcentage.

¹⁾ Les autres actifs liquides comprennent les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les titres négociés sur le marché.

Les événements postérieurs susmentionnés auront également une incidence sur le solde de notre trésorerie et de nos autres actifs liquides après le 31 décembre 2020, à l'exception du partenariat en bancassurance avec la ACB, le versement en trésorerie de 472 M\$ ayant été transféré à la Sun Life du Canada avant le paiement de janvier 2021.

Au quatrième trimestre de 2020, nous avons comptabilisé à l'Organisation internationale une charge de restructuration d'environ 20 M\$ après impôt afin de simplifier notre structure organisationnelle. Nous avons également élaboré une stratégie pour notre espace de travail et redéfini le rôle du bureau dans un monde post-COVID-19. À partir du premier trimestre de 2021, nous réduirons et consoliderons notre empreinte immobilière dans divers sites au Canada et aux États-Unis. Ces mesures reflètent une transition vers un environnement de travail plus souple et virtuel. Afin de soutenir cette stratégie, nous prévoyons de comptabiliser une charge se situant entre 40 M\$ et 60 M\$ après impôt, principalement pour tenir compte de notre départ de certains espaces de travail et de la reconfiguration d'autres espaces au premier trimestre de 2021. La charge de restructuration réelle et l'échéancier peuvent différer de l'estimation de la Compagnie.

Notations de solidité financière

Les agences de notation indépendantes attribuent des notations aux titres émis par les sociétés et des cotes de solidité financière aux institutions financières comme la Sun Life du Canada.

Les notations de solidité financière attribuées par les agences de notation ont pour but de fournir un avis indépendant sur la qualité du crédit et la solidité financière d'une institution financière. Chaque agence de notation a élaboré sa propre méthode d'évaluation et de notation subséquente des compagnies d'assurance-vie.

Les agences de notation n'attribuent pas de notation de solidité financière à la FSL inc. Toutefois, des notations sont attribuées aux titres émis par la FSL inc. et ses filiales et sont expliquées à la rubrique « Notations » de la notice annuelle de la FSL inc.

Le tableau suivant présente un sommaire des notations de solidité financière de la Sun Life du Canada au 31 janvier 2021 et au 31 janvier 2020.

	A.M. Best	DBRS	Moody's	Standard & Poor's
31 janvier 2021	A+	AA	Aa3	AA
31 janvier 2020	A+	AA	Aa3	AA

Mesures les plus récemment adoptées par les agences de notation suivantes à l'égard des notations de solidité financière de la Sun Life du Canada :

- Le 11 mars 2020 – Standard and Poor's (« S&P ») a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.
- Le 14 septembre 2020 – Moody's a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.
- Le 15 octobre 2020 – DBRS a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.
- Le 13 janvier 2021 – A.M. Best a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.

G. Rendement des différentes organisations

Les activités de la Sun Life sont bien diversifiées dans plusieurs territoires et types d'activités, et elles sont soutenues par notre stratégie axée sur quatre piliers ainsi que par notre offre diversifiée de produits d'assurance et de gestion de patrimoine.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)		
Canada	717	883
États-Unis	257	163
Gestion d'actifs	980	897
Asie	594	520
Organisation internationale	(144)	155
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)	2 404	2 618
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)¹⁾		
Canada	1 073	1 012
États-Unis	568	532
Gestion d'actifs	1 128	1 004
Asie	579	550
Organisation internationale	(135)	(41)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)¹⁾	3 213	3 057

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

1. Canada

Au Canada, nous sommes un chef de file des solutions d'assurance et de gestion de patrimoine. Nous offrons des produits et des services procurant de la valeur à plus de 6,5 millions de Clients. Nous sommes le plus important fournisseur de garanties collectives et de régimes collectifs de retraite, et nous proposons une vaste gamme de produits distribués dans des réseaux à l'intention des particuliers. Le Canada est un marché en croissance pour la Sun Life et nous sommes en bonne position pour aider les Canadiens à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

Divisions

• Assurance individuelle et gestion de patrimoine

• Régimes collectifs de retraite

• Garanties collectives

Points saillants de 2020

Façonner le marché

- Nous avons tiré parti de notre position de chef de file sur le marché des GC¹⁾, dont les affaires en vigueur se sont chiffrées à plus de 11 G\$, pour jouer un rôle clé dans la création de milieux de travail qui favorisent la santé mentale partout au Canada. Nous avons mis en œuvre plusieurs initiatives, notamment un partenariat avec le Centre de toxicomanie et de santé mentale (« CAMH ») afin d'organiser un sommet sur la santé mentale à l'intention des dirigeants d'entreprise.
- Nous sommes demeurés au premier rang sur le marché des RCR²⁾, avec un actif administré de plus de 125 G\$. En ce qui a trait à notre secteur de transfert des risques liés aux régimes de retraite, nous avons conclu une souscription de rente de 1,1 G\$, soit la plus importante transaction du genre jamais réalisée au Canada en une journée par un assureur. Dans le secteur des régimes de retraite à cotisations déterminées, nous avons lancé notre cadre d'évaluation exclusif des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance afin de permettre aux Clients et aux promoteurs de régimes de prendre des décisions de placement éclairées, venant ainsi renforcer notre engagement à produire de meilleurs résultats sociaux et environnementaux.
- Nous avons maintenu notre position de chef de file dans le secteur de l'assurance individuelle³⁾ en améliorant nos produits et services, notamment en nous démarquant en tant que premier fournisseur au Canada de services de soins de santé virtuels aux particuliers. En outre, nous avons lancé *Demande en direct*, une plateforme en ligne pour nos tiers conseillers, permettant d'accélérer le traitement des propositions d'assurance-vie et d'assurance maladies graves et d'offrir une meilleure expérience Client.
- Nos activités de gestion de patrimoine ont poursuivi leur essor grâce à la croissance de l'actif géré de Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. (« PMSL »), qui a atteint 33 G\$, et au lancement des *Mandats privés de placement Sun Life*, une solution personnalisée visant à optimiser les rendements dans un contexte de faibles taux d'intérêt.

Mettre le Client au centre – solutions numériques, données et analytique

- Nous avons mis les Clients au centre en renfonçant nos relations avec eux tout au long de la pandémie de COVID-19. Nous avons prolongé les reports de primes pour les personnes ayant des difficultés financières, accordé des crédits de primes aux promoteurs de régime pour les soins dentaires et paramédicaux pendant le premier confinement et nous nous sommes adaptés aux nouvelles conditions pour continuer de répondre aux besoins de nos Clients. Nos conseillers ont eu plus de 164 000 rencontres virtuelles avec des Clients.
- Notre coach numérique, *Ella*, a eu plus de 15 millions d'interactions proactives avec les Clients tout au long de l'exercice, afin de les soutenir dans les moments qui comptent et de les aider à verser 700 M\$ dans des produits de gestion de patrimoine et 1 G\$ dans des produits d'assurance, ce qui représente une hausse de 69 % et de 83 %, respectivement, par rapport à l'exercice précédent.
- Nous avons simplifié nos interactions avec les Clients, particulièrement au cours de cette période sans précédent, en traitant de manière numérique 90 % des propositions d'assurance individuelle, 79 % des opérations de gestion de patrimoine et 94 % des demandes de règlement de frais médicaux et dentaires des GC, tout au long de l'exercice.
- Nous avons eu recours à l'intelligence artificielle et à la modélisation prédictive afin d'accélérer et d'améliorer le processus de tarification de l'assurance individuelle, faisant en sorte que 71 % des propositions ont pu être évaluées sans qu'il soit nécessaire d'effectuer des tests de laboratoire, soit une augmentation de 26 % par rapport à l'exercice précédent.
- Nous avons accru les capacités de *Lumino Santé* grâce à des partenariats stratégiques avec Dialogue, GoRendezvous et OnCall Health, et l'avons intégré à nos activités, ce qui a permis aux Clients d'avoir accès aux ressources dont ils ont besoin, y compris à plus de 150 000 fournisseurs de soins de santé paramédicaux avec plus de 20 millions d'évaluations provenant des utilisateurs.
- Notre application mobile canadienne, *ma Sun Life*, a continué d'être très bien cotée, avec une note globale de 4,0+ depuis sa création⁴⁾ et une hausse annuelle de téléchargement de 13 % en 2020.

¹⁾ En fonction des produits pour l'exercice clos en décembre 2019 du rapport de 2020 de Group Benefits Provider.

²⁾ Pension Universe Report de Fraser (en fonction des données de clôture de décembre 2019).

³⁾ Part de marché, selon une évaluation de la LIMRA pour le cumul annuel au troisième trimestre de 2020.

⁴⁾ Évaluation globale annuelle des utilisateurs de 4,0 ou plus sur l'App Store d'Apple et Google Play depuis sa création en 2011.

Stratégie et perspectives

À titre de chef de file du marché des garanties collectives et des régimes collectifs de retraite et en tant qu'un des plus importants fournisseurs d'assurance individuelle et de produits de gestion de patrimoine au Canada, la Sun Life est en position avantageuse pour façonner le marché et répondre aux besoins en constante évolution des Canadiens. Notre stratégie tire parti de notre position de chef de file du marché dans nos principaux secteurs d'activité et réseaux de distribution afin de continuer à aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain. Nos priorités au Canada consisteront à :

Mettre le Client au centre de tout ce que nous faisons

- Assurer une expérience Client de première qualité dans l'ensemble de nos activités canadiennes et continuer de placer la barre plus haut en faisant en sorte qu'il soit plus facile de faire affaire avec nous. Notre Bureau de l'expérience Client (« BXC ») favorise les changements et partage les meilleures innovations au sein de notre organisation afin d'améliorer davantage le parcours de nos Clients.
- Améliorer la valeur pour les Clients grâce à une expérience Une Sun Life intégrée, en offrant des produits et des services de qualité qui répondent aux besoins des Clients à toutes les étapes de leur parcours dans les volets vie, santé et gestion de patrimoine.
- Continuer à innover pour assurer une expérience multicanaux harmonieuse afin de communiquer avec les Clients où et quand ils le souhaitent et de la façon dont ils le souhaitent, tout en multipliant les contacts proactifs et personnalisés grâce à nos capacités en matière de solutions numériques, d'analytique et de données.
- Continuer de recruter, de former un bassin de talents hautement performants et diversifiés, et de leur donner le moyen d'agir dans un milieu de travail inclusif, pour réaliser nos ambitions et nous démarquer sur le marché.

Façonner le marché grâce à notre position de premier plan dans nos principaux secteurs d'activité

- Continuer à appuyer notre réseau de conseillers DFSL et notre réseau de tiers conseillers grâce à des produits et services nouveaux et améliorés, tout en leur offrant un soutien numérique accru. Les réseaux de conseillers sont bien placés pour aider nos Clients en leur offrant des solutions personnalisées pour leurs besoins en matière de planification financière, d'assurance-vie et d'assurance-maladie.
- Accroître notre présence dans le secteur de la santé, notamment en jouant un rôle proactif en santé mentale, en consolidant notre plateforme Lumino Santé et en créant des partenariats stratégiques, pour donner aux Canadiens les moyens de mener un mode de vie sain.
- Tirer parti de notre solide présence sur le marché des régimes au travail et de nos capacités technologiques de pointe pour innover et fidéliser davantage nos Clients et renforcer notre position de chef de file, notamment avec des solutions visant à aider les Clients des GC à gérer les besoins en matière de mieux-être de leurs employés pour abaisser la courbe des coûts en santé.
- Saisir l'occasion en pleine croissance liée au décaissement et faire progresser notre position de chef de file sur le marché afin d'être le fournisseur de revenu de retraite de choix, en offrant de meilleurs outils, produits et services aux Clients à toutes les étapes de leur vie et en augmentant notre nombre de Clients grâce à notre équipe de conseillers de premier plan.
- Renforcer notre position de chef de file et continuer à façonner le marché croissant des rentes collectives au Canada en tant que premier fournisseur de solutions pour les régimes à prestations déterminées en aidant les employeurs à gérer le risque lié à leurs régimes.
- Étendre notre gamme de solutions durables qui améliorent les résultats sur le plan social et économique pour nos Clients, nos employés, nos investisseurs et nos collectivités, conformément à notre stratégie de durabilité à l'échelle de l'entreprise, en donnant aux Clients les moyens de prendre des mesures positives et en intégrant la durabilité dans l'ensemble de nos offres et de nos activités.

Tirer profit des solutions numériques, des données et de l'analytique ainsi que de l'intelligence artificielle pour concevoir de nouveaux modèles d'affaires

- Transformer et numériser tous les aspects des parcours des Clients, des conseillers et des promoteurs, en améliorant les processus et en créant de nouvelles capacités en matière d'analytique et de données, afin de susciter un engagement proactif et significatif des Clients dans les moments qui comptent.
- S'assurer que chaque Client bénéficie d'une expérience exceptionnelle, intégrée, numérique et centrée sur lui dans les volets vie, santé et gestion de patrimoine.
- Multiplier les contacts avec nos Clients et augmenter leur engagement grâce à notre coach numérique, *Ella*, qui, par son approche dynamique et proactive, offre des conseils pertinents et personnalisés pour aider nos Clients à atteindre leurs objectifs en matière de santé et de finances.
- Développer et accroître nos plateformes d'affaires numériques, notamment *Lumino Santé* et *ma Sun Life*, afin de faciliter l'accès de nos Clients aux ressources dont ils ont besoin.

Perspectives

Nous continuons à adapter nos activités en fonction des facteurs démographiques en évolution sur le marché canadien, en tenant compte des besoins variables, des préférences en matière d'interface numérique et des niveaux de soutien requis à différentes étapes de la vie. Les besoins en matière de planification de la retraite et de décaissement augmentent à mesure que la population vieillit, tandis que le besoin de sécurité financière demeure répandu dans tous les groupes d'âge, à mesure que les gouvernements et les employeurs en transfèrent la responsabilité aux particuliers. Les besoins en matière de soins de santé continuent également de croître, notamment les besoins en santé mentale, alors que les changements dans notre environnement et les difficultés liées à la distanciation sociale découlant de la pandémie nuisent au mieux-être des Canadiens. Nous voyons donc chez les Canadiens deux préoccupations majeures : leur sécurité financière et leur santé ainsi que celle de leurs proches. Ces deux enjeux les poussent à rechercher des conseils avisés en matière d'assurance-vie, d'assurance-santé et de gestion de patrimoine, ce qui présente des occasions pour la Sun Life de fournir aux Canadiens des services supplémentaires. En tant que chef de file réputé offrant une gamme complète de solutions et doté d'une expérience démontrée dans l'offre de conseils globaux, et grâce à sa solide présence dans les milieux de travail et dans les collectivités à l'échelle du Canada, nous nous trouvons en bonne position pour continuer à aider nos Clients de la bonne façon et au bon moment.

Bien que des défis liés à la pandémie aient émergé au cours de l'exercice, avec une incidence marquée sur les volumes de souscriptions et les marchés, la Sun Life a démontré sa force et sa résilience en s'adaptant et en prenant des mesures proactives pour continuer de concrétiser sa raison d'être, tout en continuant d'être présente pour ses Clients quand ils en ont le plus besoin. Compte tenu des incertitudes qui perdurent en 2021, nous avons accéléré le développement de secteurs clés de notre entreprise afin de pouvoir continuer à exercer nos activités dans un contexte où les contacts en personne ne sont pas permis, tout en faisant évoluer nos capacités et nos solutions pour répondre aux besoins de nos Clients et de nos parties prenantes. Nous demeurons déterminés à placer nos Clients au centre de tout ce que nous faisons et à chercher des occasions d'optimiser,

de faire croître et d'élargir nos activités de façon durable en nous concentrant sur le long terme, tout en protégeant et en préservant la valeur pour les moments qui comptent le plus.

Le marché canadien doit composer avec plusieurs enjeux qui constituent à la fois des difficultés et des occasions pour nos activités. La technologie numérique évolue sans cesse. Les modifications réglementaires touchent l'ensemble des divisions, le contexte concurrentiel continue d'exercer une pression supplémentaire sur la poursuite de nos objectifs et des modifications fiscales pourraient survenir, plus particulièrement à la lumière des déficits enregistrés en raison de la pandémie de COVID-19. Pour faire face à ces enjeux, nous investissons activement dans des solutions numériques novatrices. Ces dernières nous permettront de communiquer de manière plus proactive et personnalisée avec nos Clients en vue de façonner le secteur en fonction de leurs besoins. Nous continuerons de nous adapter afin de stimuler les affaires dans nos secteurs d'activité et d'accélérer la croissance grâce à des occasions nouvelles et connexes. Nous continuons à affirmer notre position de chef de file des régimes au travail, à communiquer avec nos Clients par l'intermédiaire d'un réseau de distribution à canaux multiples et à étudier de nouvelles offres dans les domaines de la gestion du patrimoine et de la santé pour aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

Divisions

Secteur d'activité	Description	Position au sein du marché
<i>Assurance individuelle et gestion de patrimoine</i>	- Offre des conseils globaux aux particuliers afin de leur permettre, ainsi qu'aux membres de leur famille, d'atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain grâce à une vaste gamme de produits d'assurance-vie, d'assurance-santé et de placement - Les produits sont offerts par l'intermédiaire d'un modèle de distribution multicanaux comprenant DFSL, un réseau de distribution aux intermédiaires (notamment des courtiers indépendants) et un réseau de distribution directe pour certains produits	2^e rang au chapitre des primes des contrats d'assurance-vie et d'assurance-santé individuels et 2^e rang au chapitre des primes des contrats d'assurance maladies graves individuels¹⁾ 1^{er} rang au chapitre des souscriptions de produits à capital fixe¹⁾, et 4^e rang au chapitre des primes et des versements en gestion de patrimoine¹⁾
<i>Garanties collectives</i>	- Propose aux employeurs de toutes tailles au Canada des produits collectifs : assurance-vie, assurance dentaire, assurance-maladie complémentaire, assurance-invalidité et assurance contre les maladies graves - Tire profit de notre présence dans les milieux de travail pour offrir aux participants des régimes, sur une base individuelle, des solutions d'assurance facultative comme des régimes d'assurance-vie et d'assurance-maladie postérieurs à l'emploi - Les produits sont distribués par l'intermédiaire de représentants, avec la collaboration de conseillers indépendants, de conseillers en garanties collectives et de conseillers DFSL	1^{er} rang des fournisseurs de garanties collectives au Canada pour une huitième année consécutive²⁾
<i>Régimes collectifs de retraite</i>	- Propose des régimes de retraite à cotisations déterminées et des solutions pour les régimes à prestations déterminées au Canada pour les employeurs de toutes tailles - Tire profit de notre présence dans les milieux de travail pour offrir des régimes d'épargne facultatifs, comme des régimes postérieurs à l'emploi destinés aux participants qui quittent un régime d'employeur - Les Solutions prestations déterminées offrent une gamme croissante de solutions de réduction des risques novatrices pour les régimes de retraite à prestations déterminées - Les produits sont distribués par l'intermédiaire de représentants, en collaboration avec des conseillers de divers réseaux de distribution et des conseillers en régimes collectifs	Les RCR se sont classées au 1^{er} rang dans le marché des régimes à cotisations déterminées d'après le total de l'actif des régimes de capitalisation pour une 18^e année consécutive³⁾, ainsi qu'au 1^{er} rang pour les souscriptions de rentes enregistrées par les Solutions prestations déterminées¹⁾

¹⁾ Part de marché, selon une évaluation de la LIMRA pour le cumul annuel au troisième trimestre de 2020.

²⁾ En fonction des produits pour l'exercice clos en décembre 2019 du rapport de 2020 de Group Benefits Provider.

³⁾ Pension Universe Report de Fraser (en fonction de l'exercice clos en décembre 2019).

Résultats financiers

(en millions de dollars)	2020	2019
Assurance individuelle et gestion de patrimoine	36	282
Garanties collectives	422	253
Régimes collectifs de retraite	259	348
Bénéfice net déclaré	717	883
À déduire : Incidences des marchés ¹⁾	(392)	(111)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	32	(17)
Autres ajustements ^{1), 2)}	4	(1)
Bénéfice net sous-jacent ³⁾	1 073	1 012
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ³⁾	9,8 %	12,6 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ³⁾	14,7 %	14,4 %
Souscriptions d'assurance ³⁾	779	988
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ³⁾	19 938	16 114
Actif géré ³⁾	220 531	199 840

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Principalement constitués de certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture ainsi que de coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

³⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 166 M\$, ou 19 %, en 2020 par rapport à 2019, reflétant l'incidence défavorable des marchés, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence des marchés comprend l'incidence défavorable des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 61 M\$, ou 6 %, en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés par les GC et de la hausse des activités de placement. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit et par l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables en 2019. Les résultats favorables enregistrés par les GC reflètent la diminution des règlements de frais dentaires et paramédicaux, déduction faite des réductions et des crédits accordés aux Clients, et l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'assurance-invalidité, partiellement contrebalancées par l'incidence des résultats enregistrés au chapitre des charges pour les régimes SAS.

Croissance

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué en 2020 par rapport à 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 358 M\$ en 2020, en baisse de 31 M\$, ou 8 %, par rapport à 2019 en raison de la diminution des souscriptions d'assurance-vie. Les souscriptions enregistrées par les GC se sont établies à 421 M\$ en 2020, en baisse de 178 M\$, ou 30 %, par rapport à 2019, reflétant la diminution des ventes de contrats importants et le ralentissement de l'activité sur le marché.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 3,8 G\$ ou 24 %, en 2020 par rapport à 2019. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont chiffrées à 7,5 G\$ en 2020, en hausse de 1,1 G\$, ou 17 %, par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de produits garantis. Les souscriptions enregistrées par les RCR se sont établies à 12,5 G\$ en 2020, en hausse de 2,7 G\$, ou 28 %, par rapport à 2019, en raison de la hausse des ventes de contrats importants.

Une de nos principales initiatives est de poursuivre notre croissance pour ce qui est de nos propres produits individuels de gestion de patrimoine, y compris les fonds communs de placement de PMSL et les fonds distincts FPG Sun Life¹⁾. L'actif géré de nos activités de gestion de patrimoine, incluant les RCR, s'est chiffré à 150,8 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 14,2 G\$, ou 10 %, par rapport au 31 décembre 2019, en raison de l'amélioration des marchés et des rentrées nettes.

Rentabilité et croissance par division

Assurance individuelle et gestion de patrimoine

Le bénéfice net déclaré de l'Assurance individuelle et gestion de patrimoine a diminué de 246 M\$, ou 87 %, en 2020 par rapport à 2019 en raison de l'incidence défavorable des marchés, partiellement contrebalancée par la hausse des activités de placement et par la croissance des affaires.

Les souscriptions de produits individuels d'assurance-vie et d'assurance-santé se sont établies à 358 M\$ en 2020, en baisse de 31 M\$, ou 8 %, par rapport à 2019. Comme il est indiqué ci-dessus, cette baisse reflète la diminution des souscriptions d'assurance-vie. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont chiffrées à 7,5 G\$ en 2020, en hausse de 1,1 G\$, ou 17 %, par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de produits garantis.

¹⁾ Fonds de placement garanti Sun Life (« FPG Sun Life »).

Garanties collectives

Le bénéfice net déclaré des GC a augmenté de 169 M\$, ou 67 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité, liés à la diminution des règlements de frais dentaires et paramédicaux, déduction faite des réductions et des crédits accordés aux Clients, et de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de l'assurance-invalidité. La variation du bénéfice net déclaré est également attribuable à l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et à la croissance des affaires, partiellement contrebalancées par l'incidence des résultats enregistrés au chapitre des charges pour les régimes SAS.

Les souscriptions enregistrées par les GC se sont établies à 421 M\$ en 2020, en baisse de 178 M\$, ou 30 %, par rapport à 2019, reflétant la diminution des ventes de contrats importants et le ralentissement de l'activité sur le marché.

Régimes collectifs de retraite

Le bénéfice net déclaré des RCR a diminué de 89 M\$, ou 26 %, en 2020, par rapport à 2019, en raison de l'incidence défavorable des résultats enregistrés au chapitre du crédit et des modifications des hypothèses et mesures de la direction, ainsi que de l'incidence des marchés, partiellement contrebalancées par la croissance des affaires.

Les souscriptions enregistrées par les RCR se sont établies à 12,5 G\$ en 2020, en hausse de 2,7 G\$, ou 28 %, par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants. L'actif administré s'est établi à 125,9 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 13,8 G\$, ou 12 %, par rapport au 31 décembre 2019, en raison de l'amélioration des fluctuations du marché et des rentrées nettes.

2. États-Unis

Aux États-Unis, nous sommes l'un des plus importants fournisseurs d'assurance collective. Nous offrons des produits et des solutions d'assurance parrainés par l'employeur à des employés et leurs familles dans plus de 55 000 milieux de travail de toutes tailles à l'échelle du pays. Nous assurons aussi la gestion d'environ 100 000 contrats d'assurance-vie individuelle en vigueur.

Divisions

• Garanties collectives

• Gestion des affaires en vigueur

Points saillants pour 2020

Croissance et rentabilité

- Le total de nos souscriptions aux Garanties collectives a atteint un record en se chiffrant à 1,1 G\$ US, en hausse de 6 % par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance collective reflétant la demande pour nos capacités numériques et virtuelles, notre réponse à la COVID-19 axée sur le Client et le lancement de nouveaux produits.
- Les affaires en vigueur au 31 décembre 2020 ont augmenté de 6 % par rapport à l'exercice précédent, en raison du solide rendement continu enregistré par notre secteur de l'assurance en excédent de pertes, pour lequel les affaires en vigueur se sont établies à 2,2 G\$ US, consolidant ainsi notre position en tant que plus important fournisseur indépendant de produits d'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis.
- Nous avons généré des souscriptions pour chacune des trois nouvelles solutions clés en main FullscopeRMS créées en 2019, à l'intention de nos partenaires promoteurs de régimes pour l'assurance-maladie, l'assurance en excédent de pertes, la couverture de soins de santé complémentaires et la gestion des absences.
- Nous avons accueilli les premiers Clients dans notre nouveau système intégré de gestion des règlements d'invalidité et des absences, qui offre aux employeurs des capacités numériques et de production de rapports accrues, une transmission en temps réel des données et un point de contact unique pour les participants tout au long de leur congé afin de simplifier le processus de demande de règlement.
- Nous avons accru et renouvelé notre partenariat avec le plus important gestionnaire de programmes d'assurance-vie et d'assurance-invalidité pour les pratiques de soins de santé aux États-Unis, maintenant ainsi la position de la Sun Life, à titre de fournisseur exclusif de solutions en matière d'assurance-vie et d'assurance-invalidité personnalisées.

Améliorer nos actifs numériques

- Nous avons lancé des options virtuelles flexibles pour l'adhésion des participants sur n'importe quel appareil, et nous avons apporté plusieurs améliorations à notre plateforme numérique de pointe d'administration des avantages sociaux Maxwell Health, notamment les fonctionnalités de messagerie texte et de clavardage et d'autres retenues à la source. Ces outils numériques nous ont permis de gérer la totalité des adhésions de Clients durant la pandémie, ce qui a contribué à une augmentation globale de 13 % des souscriptions d'assurance collective pour l'exercice et a plus que triplé le nombre d'employés actifs sur la plateforme de Sun Life + Maxwell Health par rapport à la fin de l'exercice 2019.
- Nous avons développé une connectivité avec un système d'information RH très utilisé qui élimine les processus manuels et fournit des données en temps réel, un facteur clé pour les nouvelles souscriptions en 2020, et nous avons formé des partenariats additionnels afin de développer des connexions semblables avec un plus grand nombre de plateformes d'avantages sociaux.
- Nous avons simplifié nos interactions virtuelles avec les Clients durant la pandémie, en permettant notamment l'ajout des signatures électroniques aux demandes de règlement invalidité en ligne, et nous avons tenu 31 webinaires pour plus de 44 000 Clients et courtiers portant sur les changements réglementaires liés à la pandémie, aux capacités numériques de la Sun Life et au soutien en santé mentale.

Soutenir nos Clients en comblant les lacunes en matière de couverture

- Nous avons lancé un nouveau produit faisant partie de la gamme des soins complémentaires, qui prévoit le versement de prestations au comptant aux participants qui sont hospitalisés pour couvrir les coûts d'assurance de soins de santé payés de leur poche.
- Nous avons allégé le fardeau financier des Clients pendant ce temps de pandémie en prolongeant les délais de paiement des primes et en offrant des crédits liés aux primes dentaires, en renonçant temporairement aux frais liés à la plateforme Maxwell Health, en ajoutant la COVID-19 aux affections couvertes par l'assurance maladies graves et en prolongeant les échéanciers pour aider les participants qui avaient été temporairement mis à pied à maintenir leur couverture d'avantages sociaux.
- Nous avons permis aux promoteurs de régimes autofinancés de modifier leurs régimes sans incidence sur leur couverture ou le taux de leur assurance en excédent de pertes au cours de la pandémie, et nous avons lancé trois produits d'assurance en excédent de pertes liés à la COVID-19 qui incluent une couverture en cas d'éclosion dans le milieu de travail d'un employeur.

Stratégie et perspectives

Aux États-Unis, nous continuons à déployer nos principales stratégies afin d'atteindre notre objectif de bâtir la meilleure compagnie d'avantages sociaux en Amérique. L'adoption et l'expansion rapides de nos actifs numériques et virtuels nous ont bien servis pendant la pandémie, l'importance de ces capacités s'étant accrue considérablement auprès des employeurs et des participants. Nous sommes en train d'améliorer ces capacités et d'ajouter de nouvelles solutions pour servir nos Clients à mesure qu'ils s'adaptent à une nouvelle façon de travailler.

Nous continuons de travailler pour combler les lacunes au chapitre des couvertures d'assurance grâce à nos gammes de produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité, de gestion des absences, d'assurance frais dentaires, d'assurance frais d'optique, de produits d'assurance-maladie facultative et complémentaires. Nous aidons également les employeurs offrant des régimes d'assurance-maladie autofinancés à faire face à l'augmentation des coûts de soins de santé grâce à nos activités de pointe d'assurance-maladie en excédent de pertes et nous sommes en bonne position pour élargir notre part de marché dans des secteurs complémentaires du domaine de l'assurance-maladie au sein duquel nous pouvons procurer de la valeur grâce à notre solide position sur le marché et à notre expertise. Nous continuons également d'appuyer la diversité et l'équité en matière de talents et de soutenir un engagement élevé des employés et un milieu de travail efficace, afin de favoriser une culture inclusive et novatrice permettant de mettre en œuvre nos priorités et de mieux servir nos Clients. Notre stratégie cadre avec notre raison d'être qui est d'aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

Dynamiser l'expérience numérique et faire en sorte qu'il soit plus facile de faire affaire avec nous

- Faciliter l'expansion du numérique au moyen de nouvelles capacités, de nouveaux partenariats et de nouvelles infrastructures afin d'offrir des analyses prédictives et personnalisées qui aideront les participants à prendre les décisions adéquates, tout en améliorant les services, l'efficacité et les connaissances.
- Élargir notre approche clinique de l'assurance-invalidité à long terme en perfectionnant les pratiques et les connaissances sur les maladies afin d'aider à cerner un plus grand nombre de participants en mesure de retourner au travail grâce à des mesures de soutien appropriées.
- Nous avons amélioré nos capacités liées aux comptes nationaux en offrant des services intégrés de gestion des absences et un modèle de service de bout en bout hautement personnalisé.

Aider les participants à combler les lacunes en matière de couverture et à faire des choix éclairés

- Continuer à innover sur notre plateforme Maxwell Health afin d'offrir une expérience intuitive et numérique en utilisant les données des Clients pour communiquer avec eux de manière proactive et leur recommander des options de couverture.
- Élargir notre gamme de produits d'assurance facultative et complémentaire au moyen de simples outils conçus pour s'adapter aux besoins changeants des employés.
- Aider les employeurs à se conformer aux exigences des lois fédérales et des États relatives aux congés tout en offrant à plus d'Américains l'accès aux congés payés.
- Favoriser la croissance de FullscopeRMS en tirant profit de l'éventail récemment élargi de solutions clés en main pour les compagnies d'assurance et nos partenaires promoteurs de régimes d'assurance-maladie.

Aider les employeurs à gérer l'augmentation des coûts de soins de santé grâce à nos solutions d'assurance-maladie en excédent de pertes

- Continuer à fournir une expertise de premier plan et des solutions de gestion des risques novatrices tout en améliorant notre gamme de produits afin de mieux servir tous les secteurs du marché.
- Accéder à de nouveaux secteurs des soins de santé complémentaires à nos activités de base, ce qui nous permettra d'intégrer la gestion des coûts médicaux à notre gamme de produits d'assurance en excédent de pertes afin d'améliorer les résultats en matière de santé.
- Tirer profit de nos capacités en analytique des données pour cerner des occasions et de nouvelles solutions visant à réduire les frais médicaux et à contrôler les coûts des médicaments pour les Clients.

Optimiser la valeur des activités de la Gestion des affaires en vigueur

- Continuer à offrir un excellent service à nos titulaires de contrats d'assurance individuelle.
- Évaluer les occasions pour améliorer la rentabilité, notamment en gérant les charges plus efficacement et en adoptant des stratégies de placement alternatives.
- Gérer le risque et le capital de manière efficace par la réassurance et grâce à des gammes de produits conçus pour les contrats pouvant être convertis ou arrivant à échéance.

Perspectives

La pandémie de COVID-19 a présenté à la fois des défis et des occasions. Elle est venue accélérer l'adoption de capacités numériques et d'interactions virtuelles, en plus d'accroître la sensibilisation au besoin d'assurance. Nous étions en bonne position pour aider nos Clients à faire face à ces enjeux en 2020, grâce au déploiement réussi d'un modèle de distribution virtuelle et à l'avancement de nos plateformes numériques, ainsi qu'à l'expansion des caractéristiques de nos produits. À l'avenir, nous continuerons d'investir dans des capacités numériques et d'améliorer notre portefeuille de produits afin de mieux servir nos Clients dans ce nouvel environnement. Nous continuerons de relever les défis posés par la pandémie, comme les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité pour l'assurance-vie collective et les taux de chômage, qui pourraient exercer des pressions sur les produits et, éventuellement, sur les taux d'incidence des règlements invalidité. La mise en place éventuelle

de nouvelles réglementations dans la foulée de la pandémie et de l'arrivée d'une nouvelle administration américaine pourrait se traduire par un mélange de conditions tant favorables que défavorables. Nous surveillons également les changements possibles dans des secteurs clés ayant une incidence sur nos activités, comme la mise en place éventuelle d'un programme de congé familial et de congé de maladie payés imposé par le gouvernement fédéral, des modifications apportées à l'Affordable Care Act et des modifications apportées aux taux d'imposition des sociétés.

Le marché de l'assurance-maladie continue de croître à un rythme plus rapide que le marché des garanties collectives dans son ensemble en raison de l'inflation des frais médicaux et de la hausse de la demande. Nous tirons parti de notre position de chef de file et de notre expertise confirmée pour aider les promoteurs de régimes autofinancés à gérer les coûts des soins de santé et à améliorer les résultats, et les participants à combler les lacunes en matière de couverture d'assurance-maladie grâce à nos produits d'assurance complémentaire.

Divisions

Secteur d'activité	Description	Position au sein du marché
<i>Garanties collectives</i>	- Offre des produits et services d'assurance collective, y compris des solutions d'assurance-vie, d'assurance invalidité de courte et de longue durée, de gestion des absences, d'assurance-maladie en excédent de pertes, d'assurance dentaire et de couverture des frais d'optique, ainsi que des produits d'assurance facultative et complémentaire, prévoyant le versement de prestations en cas d'hospitalisation, d'accidents et de maladies graves - L'assurance-maladie en excédent de pertes accorde aux promoteurs de régimes autofinancés une protection contre les règlements importants - Nos produits sont distribués par l'intermédiaire de plus de 31 000 courtiers et conseillers indépendants, soutenus par environ 190 représentants à l'interne - Sert plus de 55 000 employeurs au sein des marchés des petites, moyennes et grandes entreprises des États-Unis - Fullscope RMS offre des solutions clés en main d'assurance-invalidité, de gestion des absences, d'assurance en excédent de pertes et d'assurance complémentaire, incluant notamment la tarification, la gestion des règlements, la conception de produits, les services actuariels et l'administration des contrats	- Le plus important fournisseur indépendant de produits d'assurance-maladie en excédent de pertes¹⁾ - Le plus important fournisseur de produits d'assurance-invalidité clés en main²⁾ - L'un des plus importants réseaux de fournisseurs privilégiés de soins dentaires, qui compte 130 000 dentistes³⁾ - Classée dans les dix premiers fournisseurs de produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-invalidité⁴⁾
<i>Gestion des affaires en vigueur</i>	Fournir environ 100 000 contrats d'assurance-vie individuelle, principalement des produits d'assurance-vie universelle et d'assurance-vie entière avec participation	

¹⁾ Classement établi par la Sun Life en fonction des données du rapport Accident and Health Policy Experience de 2019 publié par la National Association of Insurance Commissioners (« NAIC »). Un fournisseur indépendant de produits d'assurance en excédent de pertes est défini comme un fournisseur de produits d'assurance en excédent de pertes qui n'offre pas aussi de services de gestion de règlements de coûts médicaux.

²⁾ Selon le rapport annuel Accident and Healthy Policy Experience de [2019] de la NAIC et l'expertise de DRMS.

³⁾ En fonction d'un décompte des dentistes à partir des données de Zelis Network Analytics en septembre 2020. Les décomptes nationaux sont fondés sur les totaux des États.

⁴⁾ Selon les rapports annuels U.S. Sales & In-Force de 2019 de la LIMRA pour l'assurance-vie temporaire collective, l'assurance invalidité de courte durée collective et l'assurance invalidité de longue durée.

Résultats financiers

(en millions de dollars américains)	2020	2019
Garanties collectives	331	187
Gestion des affaires en vigueur	(140)	(65)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	191	122
À déduire : Incidences des marchés ¹⁾	6	(40)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(236)	(221)
Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾	(4)	(16)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	425	399
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ²⁾	6,9 %	4,5 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ²⁾	15,3 %	14,7 %
Marge après impôt des Garanties collectives (%) ^{2), 3)}	8,0 %	7,3 %
Souscriptions d'assurance ²⁾	1 102	1 043
(en millions de dollars canadiens)		
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	257	163
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	568	532

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

³⁾ En fonction du bénéfice net sous-jacent des quatre derniers trimestres, comme il est décrit à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a augmenté de 69 M\$ US (94 M\$), ou 57 % (58 %), en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux variations des taux d'intérêt et à la baisse des coûts d'intégration, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 26 M\$ US (36 M\$), ou 7 % (7 %), en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour les garanties collectives et l'assurance-maladie en excédent de perte, de la hausse des activités de placement, de la croissance des affaires et de la hausse des profits tirés des actifs disponibles à la vente, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité, du crédit et des charges. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 4 M\$.

La marge après impôt des Garanties collectives des quatre derniers trimestres s'est établie à 8,0 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019.

Croissance

Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 59 M\$ US, ou 6 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance collective reflétant la demande pour nos capacités numériques et virtuelles, notre réponse à la COVID-19 axée sur le Client et le lancement de nouveaux produits. Les affaires en vigueur au 31 décembre 2020 ont augmenté de 6 % par rapport à l'exercice précédent, en raison du solide rendement continu de nos affaires d'assurance en excédent de pertes, dont les affaires en vigueur se sont chiffrées à 2,2 G\$ US, consolidant ainsi notre position en tant que plus important fournisseur indépendant de produits d'assurance-maladie en excédent de pertes aux États-Unis.

Rentabilité par division

Garanties collectives

Le bénéfice net déclaré des Garanties collectives a augmenté de 144 M\$ US, ou 77 %, en 2020 par rapport à 2019 en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance collective et l'assurance-maladie en excédent de pertes, de la croissance des affaires et de la baisse des coûts d'intégration, partiellement contrebalancée par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité.

Gestion des affaires en vigueur

La perte nette déclarée de la Gestion des affaires en vigueur s'est établie à 140 M\$ US, en hausse de 75 M\$ US pour 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, des résultats enregistrés au chapitre du crédit et des résultats enregistrés au chapitre des charges, partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des marchés et par la hausse des activités de placement favorables.

3. Gestion d'actifs

Notre division Gestion d'actifs comprend la MFS et Gestion SLC. La MFS est une société de gestion d'actifs de premier ordre à l'échelle mondiale qui propose une gamme complète de produits et services financiers offrant une valeur supérieure. De plus, elle gère activement des actifs pour des particuliers et des investisseurs institutionnels sur la scène internationale. Gestion SLC est une société de gestion de placements institutionnels qui offre des solutions d'investissements guidés par le passif, de placements à revenu fixe alternatifs, de placements en infrastructures et de placements immobiliers à ses Clients, et qui exerce ses activités à l'échelle mondiale.

Divisions

• MFS Investment Management

• Gestion SLC

Points saillants pour 2020

- Nous avons clôturé 2020 avec un actif géré de 882,5 G\$, qui se composait d'un actif de 776,8 G\$ (610,2 G\$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 105,6 G\$ provenant de Gestion SLC.

MFS

- La MFS a enregistré des rentrées nettes totales de 13,1 G\$ en 2020, en raison des rentrées importantes liées aux souscriptions de produits individuels.
- Les placements ont affiché un rendement à long terme solide, 97 %, 95 % et 94 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds communs de placement de la MFS destinés aux particuliers aux États-Unis se classant dans la moitié supérieure de leurs catégories Morningstar¹⁾ pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement, au 31 décembre 2020. En fonction du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement, 83 %, 88 % et 79 % des fonds communs de placement de la MFS aux États-Unis se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper¹⁾.
- Les souscriptions brutes de titres à revenu fixe ont augmenté de 41 % en 2020 par rapport à l'exercice précédent.

¹⁾ Lipper et Morningstar sont des sociétés de services financiers qui fournissent des services d'analyse indépendants de fonds communs de placement. Il peut y avoir de légères différences dans la définition propre à chaque société d'un « groupe de pairs » à l'égard de ces analyses. Avec prise d'effet en 2020, le conseil des fonds communs de placement de la MFS aux États-Unis fait maintenant appel à Morningstar en tant que principale référence aux fins d'évaluation.

Gestion SLC

- Nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans InfraRed, un gestionnaire de placements des secteurs des infrastructures et de l'immobilier. InfraRed est un chef de file des placements en infrastructures mondiales, notamment les projets sur les énergies renouvelables. L'acquisition permettra à Gestion SLC d'élargir sa gamme de solutions de placements alternatifs, et à InfraRed d'accéder à nos réseaux de distribution et ainsi percer le marché nord-américain. Nous avons aussi l'option d'acquérir la participation restante de 20 % dans InfraRed dans l'avenir.
- Le 5 janvier 2021, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans Crescent, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs d'envergure mondiale situé aux États-Unis. Une contrepartie en trésorerie totale de 308 M\$ (241 M\$ US) a été versée et comprend notre part des passifs nets de Crescent de 60 M\$ (47 M\$ US). L'entente prévoit la possibilité d'acquérir les actions en circulation de Crescent toujours détenues par le vendeur, ainsi qu'une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 79 M\$ (62 M\$ US), en fonction de l'atteinte de certaines étapes importantes. De plus, le vendeur peut exiger que nous rachetions ses actions en circulation. La comptabilisation initiale du passif au titre de l'option de vente devrait réduire le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires d'environ 175 M\$. Crescent fait partie de notre secteur Gestion d'actifs. L'acquisition permet d'étendre la gamme de solutions d'instruments de crédit alternatifs de Gestion SLC, ce qui avantagera nos Clients existants et potentiels. Crescent compte plus de 180 partenaires et employés, et son actif géré s'élevait à environ 39,1 G\$ (30,7 G\$ US) au 31 décembre 2020.
- Nous avons été reconnus pour nos réalisations en matière d'investissement durable. Les placements à revenu fixe de Gestion SLC et InfraRed ont tous deux reçu des notes élevées de l'organisme Principes pour l'investissement responsable en ce qui a trait à la stratégie et à la gouvernance, tandis que BentallGreenOak (« BGO ») a reçu le Prix du pionnier en bâtiment durable à l'échelle nationale du Conseil du bâtiment durable du Canada pour son approche novatrice visant à mettre en œuvre des stratégies de résilience aux changements climatiques à l'égard de son portefeuille de biens immobiliers commerciaux. Également en 2020, Gestion SLC s'est jointe à l'initiative Climate Action 100+ afin de promouvoir des mesures et des informations à fournir à l'égard des risques liés au climat, conformément au Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques du Conseil de stabilité financière.

Stratégie et perspectives

Notre stratégie vise à concevoir et à lancer des produits de placement par l'entremise de la MFS et de Gestion SLC, nous permettant d'enregistrer une croissance dans le secteur de la gestion active traditionnelle des actifs ainsi que pour les investissements guidés par le passif et les catégories d'actifs alternatives. La MFS exerce ses activités principalement au sein du marché institutionnel mondial, du marché des particuliers aux États-Unis et de certains marchés des particuliers hors des États-Unis. Gestion SLC tire profit de l'expertise de longue date en matière d'investissements guidés par le passif et d'investissements dans des catégories d'actifs privés de la Sun Life, qui ont été multipliées par les capacités spécialisées obtenues grâce à nos acquisitions récentes, pour offrir des solutions de placements personnalisées à des investisseurs institutionnels tiers.

MFS : Continuer à offrir un rendement des placements exceptionnel tout en répartissant le capital de façon responsable pour nos Clients

La stratégie de gestion active de la MFS est axée sur l'offre de valeur à long terme à nos Clients. La solidité de notre rendement relatif nous confère une position concurrentielle par rapport à celle des autres gestionnaires d'actifs :

- En raison de la volatilité croissante du marché et puisqu'elle est dotée d'une approche ayant fait ses preuves, la MFS se trouve dans une situation avantageuse pour attirer des investissements de tous les secteurs Clients qui cherchent l'appréciation de leur capital à long terme fondée sur notre approche rigoureuse à long terme. Nous communiquons avec nos Clients afin de les inciter à profiter des horizons de placement à plus long terme de la MFS, de notre capacité éprouvée à offrir un rendement supérieur à celui des indices de référence lors d'un cycle du marché.
- Notre leadership en matière des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est intégré dans notre approche globale en matière de placement, qui consiste à répartir le capital de façon responsable au nom de nos Clients.
- Nous avons accru nos capacités en matière de souscriptions et de produits à l'égard des titres à revenu fixe institutionnels, et nous élargissons nos initiatives destinées aux particuliers hors des États-Unis.
- La MFS vise à maintenir ses marges dans le quartile supérieur des marges de gestionnaires actifs tout en respectant notre engagement d'offrir une valeur à long terme aux Clients.

Gestion SLC : Aider les investisseurs institutionnels à atteindre leurs objectifs en offrant une vaste gamme de catégories d'actifs alternatives et de stratégies de placements à revenu fixe.

Nous sommes dans une situation enviable pour tirer profit de trois tendances importantes dans nos marchés cibles grâce

- à la hausse de la demande à l'égard des solutions alternatives en matière de placements en raison de la faiblesse des taux d'intérêt nominaux;
- à l'impartition de la gestion d'actifs par des compagnies d'assurance;
- à la consolidation des relations de gestionnaire de placement par des investisseurs institutionnels.

Notre stratégie est de continuer à assurer un rendement des placements exceptionnel et d'élargir nos capacités de distribution et à augmenter notre gamme de produits grâce à des solutions qui tirent parti de notre vaste gamme d'actifs alternatifs et de capacités de placements à revenu fixe. Nous offrons à nos Clients une gamme attrayante de solutions, notamment :

- des capacités liées au bénéfice et au rendement global couvrant des catégories d'actifs clés, notamment des placements publics et privés à revenu fixe;
- une expertise approfondie en matière de placements immobiliers et de titres de créance;
- une infrastructure mondiale et des occasions relatives aux instruments de crédit alternatifs;
- des stratégies de portefeuille diversifiées.

Perspectives

Nous continuerons d'assister à des consolidations au sein du secteur de la gestion d'actifs étant donné que les changements au sein du secteur poussent les Clients et les plateformes à consolider leurs actifs au sein de moins de sociétés de placement. Nous sommes d'avis qu'un tel contexte nous permettra d'accroître notre part du marché grâce à notre large gamme de produits, à nos stratégies ayant fait leurs preuves et à notre envergure.

La gestion active fait face à des difficultés puisque la demande pour les stratégies de placement passives et alternatives croît plus rapidement que le marché dans son ensemble, en plus de subir des pressions à la baisse au chapitre des frais en raison des avancées technologiques, des nouveaux intervenants du marché, de la réglementation et des obligations accrues liées à la transparence.

Pour surmonter ces difficultés, nous continuerons à positionner notre société de gestion active de manière à servir un large bassin d'actifs offrant des rendements qui tiennent compte de l'indicateur alpha dans les marchés des produits individuels et institutionnels, et profiterons de notre envergure ainsi que de nos stratégies éprouvées pour servir nos Clients partout dans le monde. Nous tirerons également partie de nos capacités en analytique des données pour continuer à améliorer nos capacités de distribution. Même si certains investisseurs décident d'opter pour des stratégies passives, en tant que société de gestion active bien positionnée et hautement spécialisée, nous aurons l'occasion de croître. Nous nous attendons à ce que le secteur continue de se consolider, ce qui fournira selon nous des occasions de souscriptions à la MFS en tant que gestionnaire d'actifs de premier ordre.

Gestion SLC touche des produits tirés des honoraires de gestion de placements principalement en fonction de l'actif géré des Clients, lequel est tributaire des conditions du marché et de la répartition de l'actif des Clients. En raison de l'environnement à faibles rendements, nos Clients sont de plus en plus à la recherche de stratégies qui correspondent le mieux au profil d'obligations de leurs entreprises, qui soutiennent leurs objectifs en matière de placement et qui offrent un rendement additionnel. Nous répondons à ces besoins grâce à une vaste gamme de stratégies de placements à revenu fixe et des catégories d'actifs alternatives, notamment des actions des secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Ces stratégies sont souvent semblables à notre propre approche visant à gérer le compte général de la Financière Sun Life, faisant en sorte d'harmoniser nos intérêts avec ceux de nos Clients et créant ainsi des occasions de placements conjoints. Malgré le contexte difficile auquel nous avons fait face au cours de l'exercice en raison de la COVID-19, nous avons continué de tirer parti des occasions permettant d'établir de nouvelles relations avec les Clients et de lancer de nouveaux produits.

Divisions

Secteur d'activité	Description	Position au sein du marché
<i>MFS</i>	- Gère activement des actifs pour des particuliers et des Clients institutionnels, notamment des régimes de retraite, des fonds souverains, des organismes de réglementation monétaires, des fonds de dotation et des fondations - Les produits destinés aux particuliers sont distribués par des conseillers, des courtiers et d'autres professionnels - Les produits institutionnels sont distribués par notre réseau de distribution interne, soutenu par un réseau de conseillers indépendants	- Un actif géré de plus de 610 G\$ US - Le 11^e gestionnaire de fonds de placement destinés aux particuliers en importance aux États-Unis¹⁾
<i>Gestion SLC</i>	- Gestion SLC offre des investissements guidés par le passif ainsi que des solutions de placements alternatifs à revenu fixe et de placements dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures à ses Clients par l'entremise d'un portefeuille de sociétés, y compris : - BGO, un gestionnaire de placements immobiliers à l'échelle mondiale - SLC Management (U.S.), un gestionnaire d'actifs institutionnels américain spécialisé dans les portefeuilles personnalisés de titres à revenu fixe et les investissements guidés par le passif pour les sociétés d'assurance américaines et les régimes de retraite - Gestion SLC (Canada), un gestionnaire d'actifs institutionnels canadien qui fait bénéficier les caisses de retraite et d'autres investisseurs institutionnels de son expertise en ce qui touche les catégories d'actifs alternatives et les investissements guidés par le passif - InfraRed Capital Partners, un gestionnaire de placements mondiaux des secteurs des infrastructures et de l'immobilier dont le siège social se trouve à Londres au Royaume-Uni - Les produits institutionnels sont distribués par notre réseau de distribution interne, soutenu par un réseau de conseillers indépendants	Un actif géré de plus de 105 G\$

¹⁾ Selon un rapport de Strategic Insight en fonction de l'actif géré au 31 décembre 2020.

Résultats financiers

Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)	2020	2019
Bénéfice net déclaré	980	897
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(92)	(64)
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 2)}	(56)	(43)
Bénéfice net sous-jacent ³⁾	1 128	1 004
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	882,5	768,8
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	190,0	134,5
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	17,2	(12,2)
MFS (en millions de dollars canadiens)		
Bénéfice net déclaré	942	909
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(92)	(64)
Bénéfice net sous-jacent ³⁾	1 034	973
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	776,8	684,8
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	178,3	125,0
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	17,7	(15,8)
MFS (en millions de dollars américains)		
Bénéfice net déclaré	704	685
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(70)	(48)
Bénéfice net sous-jacent ³⁾	774	733
Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt ³⁾	39 %	39 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) ³⁾	525,4	484,0
Actif géré (en milliards de dollars américains) ^{3), 4)}	610,2	527,4
Souscriptions brutes (en milliards de dollars américains) ³⁾	132,8	94,2
Souscriptions nettes (en milliards de dollars américains) ³⁾	13,1	(11,8)
Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains)	69,7	110,8
Indice S&P 500 (moyenne quotidienne)	3 218	2 914
Indice MSCI EAFE (moyenne quotidienne)	1 853	1 892
Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)		
Bénéfice net déclaré	38	(12)
À déduire : Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 2)}	(56)	(43)
Bénéfice net sous-jacent ³⁾	94	31
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	105,6	84,0
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	11,7	9,5
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾	(0,5)	3,6

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition liés à notre acquisition d'une participation majoritaire dans BGO (l'« acquisition de BGO ») et à notre acquisition d'InfraRed, qui comprend la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 47 M\$ et de 16 M\$, respectivement, en 2020 et en 2019.

³⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

⁴⁾ La MFS présente des renseignements mensuels sur son actif géré à la rubrique « Corporate Fact Sheet » de son site Web, qu'on peut consulter à l'adresse www.mfs.com/CorpFact. La rubrique « Corporate Fact Sheet » présente également l'actif et le passif de la MFS en fonction des PCGR des États-Unis au 31 décembre 2020.

Rentabilité

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a augmenté de 83 M\$, ou 9 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de la variation de 124 M\$ du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations à Gestion SLC. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison des résultats liés aux acquisitions de BGO et d'InfraRed et de l'augmentation de l'actif net moyen à la MFS, et de la hausse des honoraires en fonction du rendement de Gestion SLC, partiellement contrebalancés par la variation du rendement net des placements à la MFS. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 9 M\$ et de 10 M\$, respectivement.

Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs a augmenté de 113,7 G\$, ou 15 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'augmentation de valeur de l'actif de 98,1 G\$, de rentrées nettes de 17,2 G\$ et d'une augmentation de 16,3 G\$ de l'actif géré attribuable à l'acquisition d'InfraRed, partiellement contrebalancées par l'incidence du change de 21,5 G\$.

Rentabilité et croissance par division

MFS

En dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS a augmenté de 19 M\$ US, ou 3 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de la variation de 41 M\$ US du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de l'augmentation de l'actif net moyen, partiellement contrebalancée par la variation du rendement net des placements et par la hausse des charges liées aux souscriptions.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 82,8 G\$ US, ou 16 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 69,7 G\$ US et de rentrées nettes de 13,1 G\$ US.

Gestion SLC

Le bénéfice net déclaré de Gestion SLC s'est établi à 38 M\$ en 2020, par rapport à une perte nette déclarée de 12 M\$ en 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 63 M\$, partiellement contrebalancée par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations attribuable aux acquisitions de BGO et d'InfraRed. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison des résultats liées aux acquisitions de BGO et d'InfraRed et de l'augmentation des honoraires en fonction du rendement, partiellement contrebalancés par les pertes sur les biens immobiliers désignés à titre d'investissements de démarrage.

L'actif géré de Gestion SLC a augmenté de 21,6 G\$, ou 26 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'acquisition d'InfraRed de 16,3 G\$, de l'augmentation de valeur de l'actif de 4,0 G\$ et d'autres éléments de 3,5 G\$, partiellement contrebalancées par l'incidence du change de 1,7 G\$ et par les sorties nettes de 0,5 G\$.

4. Asie

Notre secteur Asie comprend deux divisions : Marchés locaux et Carrefours internationaux. Notre division Marchés locaux exerce ses activités dans six marchés asiatiques, offrant de la valeur à plus de 23 millions de Clients sous forme de solutions d'assurance-vie, d'assurance-maladie et de gestion de patrimoine et d'actifs par l'intermédiaire d'un réseau de distribution multicanaux. La division Carrefours internationaux offre des produits d'assurance et de gestion de patrimoine de premier plan, y compris des solutions à valeur nette élevée, à Hong Kong et par l'intermédiaire de notre Division International. Notre présence en Asie nous place en excellente position pour tirer profit des perspectives de croissance élevée dans la région.

Divisions

• Marchés locaux

• Carrefours internationaux

Points saillants pour 2020

Croissance des activités et de la distribution

- Nous avons clôturé 2020 avec un actif géré total de 61,5 G\$ pour nos affaires de gestion de patrimoine et d'actifs, y compris 19,3 G\$ provenant des activités des fonds de prévoyance obligatoires à Hong Kong, le deuxième fournisseur de fonds de prévoyance obligatoires pour sa croissance rapide¹⁾ et le troisième plus important en fonction de l'actif géré.
- Nous avons grandement élargi notre réseau de distribution par l'entremise d'agences dans l'ensemble de l'Asie, le nombre total de conseillers ayant atteint 138 000, en hausse de 12 % depuis la clôture de 2019. Nous avons notamment poursuivi la croissance de notre nouveau canal d'agences exclusif en Malaisie, dont le nombre de conseillers a atteint 710, nous permettant ainsi de mieux servir les collectivités locales et de répondre aux besoins des Clients.
- En 2020, nous avons conclu notre premier partenariat de bancassurance exclusif au Vietnam avec la TPBank, ce qui a presque doublé les souscriptions au Vietnam au cours de l'exercice par rapport à 2019. Nous avons depuis conclu un deuxième partenariat de bancassurance avec la Asia Commercial Joint Stock Bank, et les souscriptions ont commencé en janvier 2021.
- En Indonésie, nous avons lancé notre premier produit dans le cadre de notre partenariat de bancassurance élargi avec la Nobu National Bank en juin. Nous avons également enregistré de solides souscriptions par l'entremise de notre nouveau partenaire en bancassurance conforme à la charia, la Bank Muamalat Indonesia, qui a été lancé à la fin de 2019 et a représenté plus de 40 % des souscriptions de produits conformes à la charia en 2020.
- Dans le secteur Carrefours internationaux, nous avons remanié notre offre de produits afin de mieux nous aligner sur la demande en évolution des Clients, ce qui a donné lieu à une revitalisation des souscriptions de la clientèle fortunée en 2020, et nous avons établi une nouvelle entreprise à Singapour afin de répondre aux besoins des Clients fortunés du pays, et nous prévoyons de lancer son premier produit en 2021. Nous étendons ainsi notre portée à huit marchés asiatiques.

¹⁾ Mercer, MPF Market Shares Report, septembre 2020.

Une exécution sans faille sur notre parcours de transformation numérique

- Des applications mobiles destinées aux Clients ainsi que SunSmart, notre outil de points de vente entièrement numérique, sont désormais disponibles dans l'ensemble de notre division Marchés locaux ainsi qu'à Hong Kong, permettant d'améliorer l'expérience des Clients en offrant une approche plus personnelle, proactive et prédictive sur l'ensemble de nos plateformes.
- Nous avons lancé de nouvelles fonctionnalités permettant de réaliser des ventes de façon virtuelle dans chacun de nos marchés. Les Clients et les conseillers de nos divisions peuvent désormais conclure des opérations facilement et sécuritairement, qu'il s'agisse de soumettre la proposition ou de signer les formulaires électroniquement. L'expérience Client s'en trouve facilitée, et le processus s'effectue sans recours au papier ni aux rencontres en personne.
- Nous avons lancé notre service d'examen médical à distance (Remote Online Medical Exam ou « ROME ») aux Philippines, où des professionnels de la santé agréés font des examens médicaux en ligne pour les Clients potentiels de la Sun Life qui soumettent des demandes de contrat d'assurance ou de rétablissement de contrat. Il s'agit d'une première aux Philippines.
- Nous avons simplifié les options de paiement des primes afin qu'il soit plus facile pour nos Clients de faire affaire avec nous. Par exemple, au Vietnam, les Clients ont maintenant la possibilité de payer des primes en ligne, et aux Philippines, nous avons lancé une gamme élargie d'options de paiement autres qu'en espèces, qui représentaient 79 % du total des transactions de paiement en 2020.

Stratégie et perspectives

Afin de réaliser nos ambitieux objectifs de croissance au chapitre des bénéfices, de la valeur des affaires nouvelles et des souscriptions, nous devons accroître nos activités dans l'ensemble de nos marchés grâce à des capacités de distribution de premier ordre et à une excellence opérationnelle habilitée par une entreprise numérique, tout en investissant dans les bons talents. Nos priorités en Asie se présentent comme suit :

Établir une distribution de premier ordre

- Accroître notre présence dans tous les canaux et secteurs afin de servir le marché asiatique de l'assurance en expansion et aider davantage de Clients grâce à une gamme globale et diversifiée de produits, notamment une gamme élargie de solutions de soins de santé et de mieux-être, tout en procédant à des expansions ciblées au sein des marchés locaux.
- Offrir une expérience multicanaux et communiquer avec les Clients où et quand ils le souhaitent, de la façon dont ils le souhaitent.
- Créer un élément différenciateur unique sur le plan de la distribution dans chacun des marchés en déployant la prochaine phase de notre programme « Conseiller respecté » afin de former des leaders de la distribution.
- Continuer de collaborer efficacement avec nos partenaires en bancassurance existants et établir de nouvelles relations bancaires afin d'offrir des solutions à un plus large éventail de Clients.
- Se servir des données et de l'analytique pour accroître notre taux de fidélisation des Clients, la productivité ainsi que le recrutement, la formation et le perfectionnement de nos conseillers, en nous concentrant sur la qualité de notre distribution.

Transformer nos activités et notre modèle économique

- Numériser nos affaires et tirer profit des plateformes technologiques répandues afin d'améliorer l'expérience Client en facilitant les interactions avec nous et en nous assurant d'offrir une expérience harmonieuse dans tous nos marchés d'Asie.
- Mieux communiquer avec nos Clients existants et potentiels en étant plus personnels, plus proactifs et plus prédictifs grâce à l'utilisation des données et de l'analytique.

Continuer d'accroître nos activités au sein de chacun de nos marchés

- Prendre de l'expansion dans chacun des marchés et offrir une gamme de solutions globales afin d'aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.
- Afin de prendre de l'expansion, nous nous concentrerons sur des approches tant internes qu'externes, y compris des occasions nous permettant d'ajouter des capacités de distribution et ayant un effet relatif sur le bénéfice de la Sun Life.

Perspectives

Nous sommes d'avis que nos activités diversifiées combinées à notre présence dans différents pays ainsi que notre capacité de distribution multicanaux nous mettent en bonne position pour saisir des occasions de croissance et protègent l'ensemble de nos activités des cycles économiques ou réglementaires défavorables dans n'importe quel marché. Nous nous attendons à ce que la croissance économique de la région se poursuive, malgré les incertitudes et les obstacles à court terme liés à la COVID-19, et à ce que la création rapide de richesses, conjuguée aux faibles taux de pénétration de l'assurance, se traduisent par une croissance soutenue pour l'ensemble de nos canaux de distribution à moyen terme. En outre, nous prévoyons de continuer de joindre un plus grand nombre de Clients en élargissant notre réseau d'agences de grande qualité et notre réseau diversifié de partenaires en bancassurance. De plus, nous sommes convaincus que notre position de chef de file sur le marché mondial de la clientèle fortunée continuera de générer de la valeur, y compris notre nouvelle entreprise à Singapour, où nous prévoyons de lancer notre premier produit en 2021.

La concurrence ainsi que l'incertitude économique et géopolitique continuent toutefois à poser des défis à nos activités, qui sont accentués davantage par la pandémie actuelle. Cependant, notre engagement ferme envers notre raison d'être et nos Clients, l'amélioration de notre situation actuelle au sein des marchés, nos importantes relations stratégiques, nos investissements dans le numérique et l'analytique et notre capacité à tirer profit de l'expertise mondiale de la Sun Life nous placent dans une position avantageuse pour l'avenir. En raison du fait que les gouvernements locaux continuent à déléguer les responsabilités dans les domaines de la retraite et de la santé, nous sommes en position avantageuse pour offrir une gamme diversifiée d'excellentes solutions à nos Clients actuels et potentiels.

Marchés		
Secteur d'activité	Description	Position dans le marché
Marchés locaux		
<i>Philippines¹⁾</i>	- Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles et collectives à des particuliers et à des entreprises par l'entremise d'un réseau de distribution à canaux multiples. - Nous proposons des fonds communs de placement à des particuliers et à des Clients institutionnels par l'entremise d'un réseau d'agences, de courtiers, de bancassurance et de partenaires numériques.	- Classée au premier rang des compagnies d'assurance²⁾ - Deuxième plus importante société de fonds communs de placement au pays³⁾
<i>Indonésie</i>	Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles ainsi que de l'assurance-crédit en cas de décès par l'entremise d'un réseau d'agences, d'ententes de télécommunications et de bancassurance, qui comprend un partenariat de bancassurance exclusif avec CIMB Niaga, la cinquième banque en importance du pays.	Classée dans les 10 premières positions globalement⁴⁾
<i>Vietnam</i>	Nous proposons des produits d'assurance-vie et de retraite par l'entremise de notre réseau d'agences, de ventes aux entreprises, de canaux de distribution numérique et de partenariats, notamment une entente de bancassurance avec la TPBank, un chef de file des services bancaires numériques au Vietnam et notre partenariat avec la ACB.	Classée dans les 15 premières positions globalement⁵⁾
<i>Malaisie⁶⁾</i>	Nous proposons des produits d'assurance individuelle et collective par l'entremise d'ententes bancaires et de télécommunications, y compris une entente de bancassurance exclusive avec la CIMB Bank, la deuxième banque en importance en Malaisie, et d'une agence en expansion.	Quatrième rang au chapitre des souscriptions réalisées par le canal de la bancassurance⁷⁾
<i>Inde⁸⁾</i>	- Nous proposons des produits d'assurance individuelle et collective et des produits d'épargne et de retraite par l'entremise d'un réseau d'agences, de courtiers et de bancassurance. - Nous proposons des produits de fonds communs de placement aux particuliers et aux investisseurs institutionnels par l'entremise de conseillers indépendants, de banques et de réseaux de distribution directe.	- Septième plus importante compagnie d'assurance-vie en Inde⁹⁾ - Quatrième plus importante société de fonds communs de placement au pays¹⁰⁾
<i>Chine¹¹⁾</i>	- Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles et collectives et des produits d'épargne par l'entremise d'un réseau d'agences, de bancassurance et de distribution numérique. - Nous offrons des services de gestion d'actifs institutionnels, de gestion passive d'actifs pour le compte de tiers et de financement par emprunt par l'entremise de la distribution directe.	Parmi les 10 plus importantes compagnies d'assurance-vie en Chine (multinationales)¹²⁾
Carrefours internationaux		
<i>Hong Kong</i>	- Nous proposons aux particuliers et aux entreprises des fonds de prévoyance obligatoires et l'administration de régimes de retraite par l'entremise d'un réseau d'agences et de courtiers. - Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles et collectives à des particuliers et à des entreprises par l'entremise d'un réseau d'agences et de courtiers.	- Troisième plus important fournisseur de fonds de prévoyance obligatoires en fonction de l'actif géré, au deuxième rang en fonction des rentrées de trésorerie nettes¹³⁾ - Classée parmi les dix plus importantes agences d'assurance-vie¹⁴⁾
<i>Division International</i>	- Nous proposons des solutions d'assurance-vie individuelle et collective destinées à des familles et à des particuliers fortunés résidant à l'extérieur des États-Unis et du Canada. - Nous gérons un bloc de produits internationaux de gestion de patrimoine qui est désormais fermé aux nouvelles souscriptions.	Un leader dans le marché international de l'assurance-vie pour la clientèle fortunée

¹⁾ Philippines : comprend une coentreprise avec le groupe Yuchengco, la Sun Life Grepa Financial, Inc. (participation de 49 %).

²⁾ Commission des assurances des Philippines, en fonction des produits totaux tirés des primes par la Sun Life of Canada (Philippines) enregistrés depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2020.

³⁾ Philippine Investment Funds Association, en fonction de l'actif géré depuis le début de l'exercice jusqu'en octobre 2020.

⁴⁾ Rapport sur le secteur de la Indonesia Life Insurance Association, en fonction des primes de première année enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2020.

⁵⁾ Primes de première année annualisées enregistrées depuis le début de l'exercice jusqu'en octobre 2020 en fonction des données partagées entre les intervenants du secteur.

⁶⁾ Malaisie : comprend des coentreprises avec Khazanah Nasional Berhad et CIMB Group Holdings Berhad, la Sun Life Malaysia Assurance Berhad (participation de 49 %) et la Sun Life Malaysia Takaful Berhad (participation de 49 %).

⁷⁾ Life Insurance Association of Malaysia et Insurance Services Malaysia Berhad, en fonction des primes de première année annualisées pour les produits conventionnels et takaful depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2020.

⁸⁾ Inde : comprend des coentreprises avec le Aditya Birla Group, la Aditya Birla Sun Life Insurance Company Limited (participation de 49 %) et la Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Limited (la « Aditya Birla Sun Life AMC Limited ») (participation de 49 %).

⁹⁾ Insurance Regulatory Authority of India, en fonction des primes de première année enregistrées depuis le début de l'exercice jusqu'en novembre 2020 parmi les intervenants privés.

¹⁰⁾ Association of Mutual Funds in India, en fonction de l'actif moyen géré pour le trimestre clos le 31 décembre 2020.

¹¹⁾ Chine : comprend des coentreprises avec le China Everbright Group, la Sun Life Everbright Life Insurance Company Limited (participation de 24,99 %) et la Sun Life Everbright Asset Management Co., Ltd (participation de 24,74 %).

¹²⁾ China Insurance Regulatory Commission, en fonction des primes brutes enregistrées depuis le début de l'exercice jusqu'au troisième trimestre de 2020 (excluant les versements sur les produits d'assurance-vie universelle et d'assurance-vie universelle à capital variable et les sociétés de régimes de retraite).

¹³⁾ Mercer, MPF Market Shares Report, septembre 2020.

¹⁴⁾ Insurance Authority of Hong Kong, rapport Provisional Statistics on Hong Kong Long Term Insurance Business, en fonction des primes de première année annualisées enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2020.

Résultats financiers

(en millions de dollars)	2020	2019
Marchés locaux ^{1), 2)}	265	339
Carrefours internationaux ^{1), 2)}	329	181
Bénéfice net déclaré	594	520
À déduire : Incidence des marchés ³⁾	(77)	(66)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ²⁾	99	37
Acquisitions, intégrations et restructurations ³⁾	(7)	(1)
Bénéfice net sous-jacent ⁴⁾	579	550
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ⁴⁾	10,1 %	9,5 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ⁴⁾	9,8 %	10,0 %
Souscriptions d'assurance ⁴⁾	1 263	1 154
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ⁴⁾	10 937	8 373

¹⁾ Avant le premier trimestre de 2020, ces secteurs d'activité étaient désignés par les appellations Assurance et gestion de patrimoine et Division International respectivement, dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la division Assurance et gestion de patrimoine a été renommée Marchés locaux, et nous avons regroupé les activités de notre Division International et nos activités à Hong Kong dans une nouvelle structure de gestion appelée Carrefours internationaux. Nous avons mis à jour les montants présentés pour les périodes précédentes afin de refléter ce changement de présentation.

²⁾ La division Marchés locaux comprend les Philippines, l'Indonésie, l'Inde, la Chine, la Malaisie et le Vietnam. La division Carrefours internationaux comprend la Division International et Hong Kong.

³⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

⁴⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Au cours du premier trimestre de 2020, nous avons regroupé les activités de notre Division International et nos activités à Hong Kong dans une nouvelle structure de gestion appelée Carrefours internationaux afin de tirer parti des occasions relatives aux Clients fortunés en Asie et d'offrir à nos Clients et à nos partenaires de distribution des produits et services de premier ordre dans l'ensemble des régions.

Rentabilité

Le bénéfice net déclaré en Asie pour 2020 a augmenté de 74 M\$, ou 14 %, par rapport à 2019, principalement en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 29 M\$, ou 5 %, en raison des profits tirés des affaires nouvelles, des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges, de la croissance des affaires et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit et par une dépréciation des actifs disponibles à la vente de 20 M\$ liée à un placement dans un fonds géré par notre coentreprise en Inde. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 18 M\$.

Croissance

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 8 %, en excluant l'incidence favorable du change, en 2020 par rapport à 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont chiffrées à 1 222 M\$, en hausse de 9 %, en raison des souscriptions enregistrées par la division Carrefours internationaux, partiellement contrebalancées par les souscriptions enregistrées aux Philippines en raison des répercussions liées à la COVID-19.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 30 %, en excluant l'incidence favorable du change, en 2020 par rapport à 2019 en raison de la croissance enregistrée dans tous les marchés.

Rentabilité par division et croissance par marché

Marchés locaux

Le bénéfice net déclaré de la division Marchés locaux a diminué de 74 M\$, ou 22 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence moins favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de la dépréciation des actifs disponibles à la vente de 20 M\$ liée à un placement dans un fonds géré par notre coentreprise en Inde, partiellement contrebalancées par les résultats favorables enregistrés au chapitre des charges.

Nous avons continué d'étendre nos canaux de distribution (agences et autres), de tirer parti d'un portefeuille de produits plus équilibré et d'améliorer l'efficacité et la productivité tout en conservant une approche axée sur les Clients.

Philippines – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont diminué de 24 % en 2020 par rapport à 2019. Exprimé en monnaie locale, l'actif géré des fonds communs de placement et des fonds gérés s'est établi à 3,3 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 58 % par rapport à 2019, reflétant les solides souscriptions enregistrées sur les marchés monétaires.

L'effectif de nos agences a atteint environ 19 600 à la fin de 2020, en baisse de 6 % par rapport à 2019, en raison des difficultés à accorder des permis aux agents durant la COVID-19.

Indonésie – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont diminué de 13 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de la baisse des souscriptions enregistrées par les canaux d'agences et de télémarketing, partiellement contrebalancée par la croissance enregistrée par le canal de la bancassurance.

L'effectif de nos agences s'est établi à environ 5 300 en 2020, en baisse de 10 % par rapport à la clôture de l'exercice précédent en raison de l'incidence de la COVID-19 et de l'accent que nous avons mis sur la qualité.

Vietnam – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 85 % en 2020 par rapport à 2019 en raison du nouveau canal de la bancassurance et de la croissance enregistrée par le canal des agences.

L'effectif de nos agences a atteint presque 6 400 à la fin de 2020, en hausse de 50 % par rapport à 2019.

Malaisie – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont diminué de 8 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de la diminution des souscriptions enregistrées par le canal de la bancassurance.

L'effectif du réseau d'agences en Malaisie a atteint 710 à la fin de 2020, en baisse de 8 % par rapport à 2019.

Inde – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance-vie individuelle enregistrées en Inde ont diminué de 5 % en 2020 par rapport à 2019 en raison de la baisse des souscriptions enregistrées par les réseaux d'agences et de courtiers, partiellement contrebalancée par la croissance enregistrée par le canal de la bancassurance.

L'effectif de nos agences en Inde a atteint 81 000 à la fin de 2020, en hausse de 8 % par rapport à 2019.

Exprimées en monnaie locale, les souscriptions brutes liées aux fonds d'actions et aux fonds de titres à revenu fixe enregistrées ont augmenté de 24 %.

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré s'est chiffré à 47,4 G\$, dont une tranche de 23,2 G\$ est présentée dans notre actif géré, soit un niveau stable par rapport à 2019.

Chine – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 9 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de la croissance enregistrée par les canaux d'agences et de la bancassurance.

L'effectif de nos agences a atteint 22 700 à la fin de 2020, en hausse de 69 % par rapport à 2019.

Carrefours internationaux

Le bénéfice net déclaré de la division Carrefours internationaux a augmenté de 148 M\$, ou 82 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence favorable des hypothèses et mesures de la direction, de la hausse des profits tirés des affaires nouvelles, de la croissance des affaires et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit.

Hong Kong – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 28 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de la croissance enregistrée par le canal de courtiers, partiellement contrebalancée par le canal des agences. Exprimé en monnaie locale, l'actif géré des régimes de retraite s'est élevé à 19,3 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 31 % par rapport à 2019, et les flux de trésorerie nets des régimes de retraite ont augmenté de 2 % par rapport à 2019.

L'effectif de nos agences a diminué de 5 % par rapport à 2019, passant à environ 2 200 à la fin de 2020.

Division International – Exprimées à un taux de change constant, les souscriptions d'assurance-vie ont augmenté de 99 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'environnement concurrentiel et des variations sur le marché au premier semestre de 2019.

5. Organisation internationale

Sous Organisation internationale sont regroupés les résultats de nos activités au Royaume-Uni et des Services de soutien généraux.

Divisions

Secteur d'activité	Description
<i>Royaume-Uni</i>	Le Royaume-Uni détient un portefeuille fermé comptant environ 517 000 contrats d'assurance-vie et de rente en vigueur dont l'actif géré est d'environ 11 G£. Depuis décembre 2010, le Royaume-Uni n'accepte plus d'affaires nouvelles et se concentre plutôt sur l'offre de services à ses Clients existants. La plupart des fonctions administratives ont été imparties à des fournisseurs externes supervisés par une équipe de gestion interne.
<i>Services de soutien généraux</i>	Les Services de soutien généraux comprennent les charges, les charges liées à la dette, les produits tirés des placements, le capital et les éléments qui ne sont pas attribués aux autres secteurs d'activités de la Sun Life, ainsi que les activités de réassurance fermées de la Compagnie. Nos activités de réassurance fermées comprennent l'assurance de soins de longue durée, les garanties frais médicaux et les garanties de revenu minimal et de capital-décès, ainsi que l'assurance-invalidité de longue durée collective et l'assurance accident personnelle, qui sont entièrement rétrocédées.

Résultats financiers

(en millions de dollars)	2020	2019
Royaume-Uni	193	379
Services de soutien généraux	(337)	(224)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(144)	155
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	—	(2)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	39	225
Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾	(48)	(27)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	(135)	(41)

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

La perte nette déclarée de l'Organisation internationale s'est établie à 144 M\$ en 2020 par rapport à un bénéfice net déclaré de 155 M\$ en 2019, en raison de l'incidence moins favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement à l'égard du Royaume-Uni, ainsi que la hausse des coûts de restructuration aux Services de soutien généraux liée à divers projets visant à simplifier notre structure organisationnelle et à réaliser des gains d'efficacité. La perte nette sous-jacente s'est établie à 135 M\$, en hausse de 94 M\$, en raison des résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts et du crédit, partiellement contrebalancés par la hausse des activités de placement au Royaume-Uni et par la hausse des bénéfices tirés des activités de réassurance fermées aux Services de soutien généraux. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts sont liés à un ajustement lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada en 2020 et à l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables en 2019. L'incidence du change a diminué la perte nette déclarée de 3 M\$ et diminué la perte nette sous-jacente de 2 M\$.

Rentabilité par division

Royaume-Uni

Le bénéfice net déclaré au Royaume-Uni a diminué de 186 M\$, ou 49 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'incidence moins favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et des résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par la hausse des activités de placement.

Services de soutien généraux

La perte nette déclarée des Services de soutien généraux a augmenté de 113 M\$, ou 50 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts et de la hausse des coûts de restructuration, partiellement contrebalancés par la hausse des bénéfices tirés des activités de réassurance fermées. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts se rapportent à un ajustement lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada en 2020 et à l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables en 2019.

H. Placements

La Compagnie cherche à s'assurer que tous les placements de son fonds général sont adéquatement alignés sur les objectifs d'affaires, y compris que les obligations à l'égard des titulaires de contrat sont respectées et que le niveau de liquidités demeure suffisant en tout temps. Notre processus de placement tient compte d'un grand nombre de facteurs : notamment le fait de s'assurer de l'obtention d'un ratio risque/rendement attrayant et d'une diversification appropriée par type d'actifs, par exposition au risque de crédit et par secteur, la situation financière et le profil de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance des émetteurs et des emprunteurs, ainsi que de la qualité et de la valeur des titres sous-jacents et des événements et des tendances macroéconomiques et microéconomiques, y compris les perspectives de secteurs donnés. Le comité d'examen des risques du conseil d'administration (le « comité d'examen des risques ») approuve les principes directeurs présentant les normes de prudence à respecter et les méthodes à appliquer dans le placement de l'actif du fonds général. Ces principes directeurs définissent les exigences et les restrictions qui s'appliquent aux risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux marchés des actions, au marché de l'immobilier, à la liquidité, à la concentration des placements, aux taux de change et aux instruments dérivés. La conformité à ces principes directeurs fait l'objet d'une surveillance régulière et de communications annuelles au comité d'examen des risques. Le comité de la gouvernance, des placements et de la révision du conseil d'administration assure le suivi du plan de placement et du rendement des placements de la Compagnie, s'occupe de la surveillance des pratiques, des procédures et du contrôle relatif à la gestion du portefeuille de placement du fonds général, et examine les lignes directrices et les processus en matière de gouvernance d'entreprise.

1. Aperçu des placements

Le total de nos placements liés au fonds général se chiffrait à 177,9 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 161,6 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation des placements liés au fonds général s'explique principalement par la croissance des activités d'exploitation et de la juste valeur nette liée au recul des taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable du change. Nos placements liés au fonds général sont bien diversifiés en ce qui touche les types de placements et les secteurs, ainsi que sur le plan géographique, et notre portefeuille est en majeure partie investi dans des actifs de grande qualité à revenu fixe.

De plus amples renseignements sur nos placements sont présentés aux notes 5 et 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Le tableau suivant présente la composition de nos placements liés au fonds général.¹⁾

	31 décembre 2020			31 décembre 2019		
(en millions de dollars)	Valeur comptable	Juste valeur	Pourcentage du total de la juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Pourcentage du total de la juste valeur
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	13 527	13 527	7 %	9 575	9 575	6 %
Titres de créance	89 089	89 089	48 %	81 606	81 606	50 %
Titres de capitaux propres	6 631	6 631	4 %	4 787	4 787	3 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	49 946	56 231	31 %	48 222	52 028	31 %
Actifs dérivés	2 160	2 160	1 %	1 548	1 548	1 %
Autres placements – actifs financiers	4 167	4 167	2 %	3 829	3 829	2 %
Avances sur contrats	3 265	3 265	2 %	3 218	3 218	2 %
Total des actifs financiers	168 785	175 070	95 %	152 785	156 591	95 %
Immeubles de placement	7 516	7 516	4 %	7 306	7 306	4 %
Autres placements – actifs non financiers	1 611	1 611	1 %	1 528	1 528	1 %
Total des placements	177 912	184 197	100 %	161 619	165 425	100 %

¹⁾ Les valeurs et les ratios présentés sont fondés sur la juste valeur des catégories d'actifs respectives. Généralement, les valeurs comptables des placements sont égales à leur juste valeur; cependant, nos prêts hypothécaires et autres prêts sont habituellement comptabilisés au coût amorti. En ce qui a trait aux placements soutenant les contrats d'assurance, dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants recouverts sont insuffisants pour couvrir les flux de trésorerie liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes que les actifs doivent soutenir, l'exposition au risque de crédit pourrait être supérieure à la valeur comptable des actifs.

Expositions à souligner découlant de la pandémie de COVID-19 et autres éléments connexes

En tant qu'institution de services financiers d'envergure mondiale, nous détenons un portefeuille bien diversifié et harmonisé avec les passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la durée et qui comprend plusieurs types de placements couvrant un vaste ensemble de secteurs et d'emplacements géographiques. Au 31 décembre 2020, notre exposition directe et indirecte aux secteurs les plus directement touchés par la pandémie de COVID-19 comprenait les secteurs du pétrole et du gaz, des transports, des hôtels, restaurants et loisirs, ainsi que les immeubles de bureaux, les immeubles de détail et les immeubles d'habitation collective. Nous surveillons de près l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur notre portefeuille de placement. Bien que les secteurs mentionnés ci-après aient été touchés de façon importante par la pandémie de COVID-19, d'autres secteurs de notre portefeuille de placement pourraient également subir l'incidence défavorable de cette pandémie.

Pétrole et gaz

Au 31 décembre 2020, notre exposition directe au secteur du pétrole et du gaz, par l'entremise de nos titres de créance et de nos prêts aux entreprises, se chiffrait à environ 5,5 G\$, soit 3 % du total des placements, et 96 % de ces placements étaient de catégorie investissement, y compris 67 % dont la notation était de BBB (4,9 G\$, dont 98 % étaient de catégorie investissement, y compris 66 % dont la notation était de BBB, au 31 décembre 2019)¹⁾. Environ 58 % de notre portefeuille du secteur du pétrole et du gaz étaient investis dans des sociétés pipelinaires, d'entreposage et de transport, 15 % étaient investis dans des sociétés pétrolières et gazières intégrées et la tranche restante était investie dans des sociétés de prospection et de production et des sociétés exerçant des activités de raffinage et de forage et d'entretien, dont aucune n'excédait 12 % de notre portefeuille global du secteur du pétrole et du gaz sur une base individuelle. Au 31 décembre 2019, ces pourcentages s'élevaient à environ 58 % et à 12 %, respectivement.

Notre portefeuille de prêts hypothécaires et de biens immobiliers comprend des immeubles de bureaux, des immeubles industriels, des immeubles de détail et des immeubles d'habitation collective occupés par des locataires provenant de divers secteurs. Au 31 décembre 2020, notre exposition indirecte au secteur du pétrole et du gaz, par l'entremise de nos prêts hypothécaires et de nos biens immobiliers, se chiffrait à environ 2,2 G\$²⁾, soit un montant de 1,1 G\$ en prêts hypothécaires et un montant de 1,1 G\$ en biens immobiliers. Exprimée en pourcentage du total de notre portefeuille de prêts hypothécaires et de biens immobiliers, notre exposition indirecte au secteur du pétrole et du gaz s'élève à 7 % et à 15 %, respectivement.

Transports

Au 31 décembre 2020, notre exposition directe au secteur des transports, par l'entremise de nos titres de créance et de nos prêts aux entreprises, se chiffrait à environ 4,1 G\$, soit 2 % du total des placements, et 91 % de ces placements étaient de catégorie investissement, y compris 39 % dont la notation était de BBB (3,6 G\$, dont 99 % étaient de catégorie investissement, y compris 30 % dont la notation était de BBB, au 31 décembre 2019)¹⁾. Sur notre exposition directe de 4,1 G\$, une tranche de 2,3 G\$, ou 56 %, est assortie d'une garantie (2,0 G\$, ou 56 %, au 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, nous n'avons pas d'exposition directe ou indirecte importante au secteur de l'aviation par l'entremise de nos prêts hypothécaires et de nos biens immobiliers, et nous avons une exposition indirecte limitée au secteur de l'automobile par l'entremise de nos prêts hypothécaires et de nos biens immobiliers bien diversifiés.

Hôtels, restaurants et loisirs

Au 31 décembre 2020, notre exposition directe au secteur des hôtels, restaurants et loisirs, par l'entremise de nos titres de créance et de nos prêts aux entreprises, se chiffrait à environ 1,1 G\$, soit 1 % du total des placements, et 81 % de ces placements étaient de catégorie investissement, y compris 47 % dont la notation était de BBB (1,0 G\$, dont 99 % étaient de catégorie investissement, y compris 59 % dont la notation était de BBB, au 31 décembre 2019)¹⁾. Sur notre exposition directe de 1,1 G\$, une tranche de 0,7 G\$, ou 57 %, est assortie d'une garantie (0,6 G\$, ou 62 %, au 31 décembre 2019). Au 31 décembre 2020, nous n'avons pas d'exposition directe ou indirecte importante à des hôtels par l'entremise de nos prêts hypothécaires et de nos biens immobiliers, et nous avons une exposition indirecte limitée aux restaurants et aux loisirs par l'entremise de notre portefeuille de prêts hypothécaires et de biens immobiliers bien diversifiés.

Immeubles de bureaux, immeubles de détail et immeubles d'habitation collective

Au 31 décembre 2020, nous avons une exposition de 14,0 G\$ au secteur des immeubles de bureaux, immeubles de détail et immeubles d'habitation collective par l'entremise de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés et d'immeubles de placement. Notre portefeuille de titres de créance et de prêts aux sociétés se traduisait par une exposition de 2,4 G\$, sur laquelle une tranche de 95 % était de catégorie investissement, y compris 44 % dont la notation était de BBB (2,5 G\$, dont 100 % étaient de catégorie investissement, y compris 43 % dont la notation était de BBB, au 31 décembre 2019)¹⁾. Notre portefeuille dans ces types d'immeubles totalisait 6,8 G\$ pour les immeubles de bureaux, 6,1 G\$ pour les immeubles de détail et 3,5 G\$ pour les immeubles d'habitation collective, soit 4 %, 3 % et 2 % du total des placements, respectivement.

Notre portefeuille de prêts hypothécaires est bien garanti, avec une quotité de financement moyenne pondérée d'environ 60 % et un ratio de couverture de la dette moyen pondéré de 1,65 fois au 31 décembre 2020 (environ 56 % et 1,76 fois, respectivement, au 31 décembre 2019). Notre portefeuille d'immeubles de placement est diversifié sur le plan géographique et couvre une vaste gamme de secteurs.

2. Titres de créance

Notre portefeuille de titres de créance fait l'objet d'une gestion active reposant sur notre programme courant d'achats et de ventes, qui vise à optimiser le rendement ainsi que la qualité et la liquidité des placements, tout en faisant en sorte que le portefeuille demeure bien diversifié et harmonisé avec les passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la durée. Notre exposition aux titres de créance d'un seul pays ne dépassait pas 1 % du total des placements présenté dans nos états financiers consolidés annuels de 2020, sauf en ce qui a trait à certains pays où nous exerçons des activités, notamment le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et les Philippines.

¹⁾ Les notations ont été établies conformément au processus décrit à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », du présent rapport de gestion.

²⁾ L'exposition indirecte par l'entremise des prêts hypothécaires et des biens immobiliers comprend le portefeuille de biens immobiliers et les prêts hypothécaires non garantis en Alberta et au Texas.

Titres de créance par émetteur et par secteur

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
(en millions de dollars)	Total	Pourcentage du total	Total	Pourcentage du total
Titres de créance émis ou garantis par :				
Gouvernement du Canada	6 489	7 %	6 446	8 %
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	18 242	20 %	14 965	18 %
Gouvernements et organismes américains	2 475	3 %	3 111	4 %
Autres gouvernements étrangers	6 104	7 %	5 917	7 %
Total des titres de créance émis ou garantis par des gouvernements	33 310	37 %	30 439	37 %
Titres de créance de sociétés par secteur d'activité ¹⁾ :				
Secteur financier	11 856	13 %	10 926	13 %
Services publics	8 243	9 %	7 258	9 %
Produits industriels	6 226	7 %	5 429	7 %
Énergie	4 802	6 %	4 232	5 %
Services de communication	3 966	5 %	3 546	4 %
Immobilier	2 767	3 %	2 963	4 %
Soins de santé	2 172	2 %	2 122	3 %
Produits de consommation courante	2 051	2 %	1 924	2 %
Produits de consommation discrétionnaire	1 771	2 %	1 487	2 %
Matières	1 625	2 %	1 543	2 %
Technologie de l'information	1 495	2 %	1 335	2 %
Total des titres de créance de sociétés	46 974	53 %	42 765	53 %
Titres adossés à des créances	8 805	10 %	8 402	10 %
Total des titres de créance	89 089	100 %	81 606	100 %

¹⁾ Notre classement des titres de créance par secteur est fondé sur la classification industrielle mondiale standard et sur les indications de S&P Dow Jones Indices.

Titres de créance par notation

Les notations figurant dans le tableau suivant ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », du présent rapport de gestion.

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 72 % du total des titres de créance au 31 décembre 2020, comparativement à 74 % au 31 décembre 2019. La proportion des titres de créance dotés de la notation BBB ou d'une notation supérieure était de 98 % du total des titres de créance au 31 décembre 2020, comparativement à 99 % au 31 décembre 2019.

	2020				2019			
(en millions de dollars)	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total des titres de créance	Pourcentage du total	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total des titres de créance	Pourcentage du total
Titres de créance par notation :								
AAA	12 794	4 810	17 604	20 %	11 097	6 630	17 727	22 %
AA	11 870	1 586	13 456	15 %	10 503	1 670	12 173	15 %
A	30 812	2 600	33 412	37 %	27 341	3 037	30 378	37 %
BBB	21 203	2 091	23 294	26 %	18 339	2 248	20 587	25 %
BB ou inférieur	1 155	168	1 323	2 %	614	127	741	1 %
Total des titres de créance	77 834	11 255	89 089	100 %	67 894	13 712	81 606	100 %

Titres de créance par emplacement géographique

Le tableau suivant présente la valeur comptable des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente, classés selon leur emplacement géographique.

(en millions de dollars)	31 décembre 2020				31 décembre 2019			
	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total
Titres de créance								
Canada	34 005	4 685	38 690	44 %	28 221	5 031	33 252	41 %
États-Unis	27 183	3 984	31 167	35 %	24 224	5 822	30 046	37 %
Europe	8 734	966	9 700	11 %	8 827	1 178	10 005	12 %
Asie	5 095	600	5 695	6 %	4 074	573	4 647	6 %
Autres	2 817	1 020	3 837	4 %	2 548	1 108	3 656	4 %
Total des titres de créance	77 834	11 255	89 089	100 %	67 894	13 712	81 606	100 %

Nos pertes latentes brutes sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente se chiffraient à 94 M\$ et à 27 M\$, respectivement, au 31 décembre 2020, comparativement à 136 M\$ et à 63 M\$, respectivement, au 31 décembre 2019. La diminution des pertes latentes brutes est en grande partie attribuable à l'incidence des baisses des taux d'intérêt.

3. Actions

Notre portefeuille d'actions est bien diversifié, et une tranche d'environ 58 % de ce portefeuille était investie dans des fonds négociés en Bourse au 31 décembre 2020, comparativement à 45 % au 31 décembre 2019. Les principaux titres détenus dans des fonds négociés en Bourse sont ceux figurant dans le Tracker Fund of Hong Kong Ltd et le Fonds indicatif S&P/TSX 60. La valeur comptable des actions par emplacement géographique de l'émetteur au 31 décembre 2020 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Actions par emplacement géographique de l'émetteur

(en millions de dollars)	31 décembre 2020				31 décembre 2019			
	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total
Titres de capitaux propres								
Canada	3 064	15	3 079	47 %	2 813	22	2 835	60 %
États-Unis	1 046	148	1 194	18 %	550	137	687	14 %
Europe	418	6	424	6 %	381	6	387	8 %
Asie	1 832	93	1 925	29 %	713	148	861	18 %
Autres	9	—	9	— %	17	—	17	— %
Total des titres de capitaux propres	6 369	262	6 631	100 %	4 474	313	4 787	100 %

À l'exception des fonds négociés en Bourse et des fonds communs de placement, aucune compagnie émettrice ne figurait dans le portefeuille d'actions dans une proportion supérieure à 1 % au 31 décembre 2020.

4. Prêts hypothécaires et autres prêts

Les prêts hypothécaires et autres prêts dont il est question dans la présente section sont présentés à la valeur comptable dans nos états financiers consolidés annuels de 2020. Notre portefeuille de prêts hypothécaires était constitué presque entièrement de prêts de premier rang, et notre portefeuille de prêts était constitué de prêts liés à des placements privés.

Prêts hypothécaires et autres prêts par emplacement géographique

Le tableau suivant présente la valeur comptable des prêts hypothécaires et des autres prêts, classés selon leur emplacement géographique.¹⁾

(en millions de dollars)	31 décembre 2020				31 décembre 2019			
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Pourcentage du total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Pourcentage du total
Canada	9 119	13 107	22 226	44 %	9 310	13 249	22 559	47 %
États-Unis	6 309	13 773	20 082	40 %	6 915	11 994	18 909	39 %
Europe	—	5 352	5 352	11 %	—	4 561	4 561	9 %
Asie	—	366	366	1 %	—	352	352	1 %
Autres	—	1 920	1 920	4 %	—	1 841	1 841	4 %
Total	15 428	34 518	49 946	100 %	16 225	31 997	48 222	100 %

¹⁾ L'emplacement géographique correspond à l'emplacement de l'immeuble pour les prêts hypothécaires, et au pays de la société mère du créancier pour les autres prêts.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Au 31 décembre 2020, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 15,4 G\$, comparativement à 16,2 G\$ au 31 décembre 2019. Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, qui sont présentés au tableau suivant.

(en millions de dollars)	31 décembre 2020			31 décembre 2019		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Prêts hypothécaires						
Immeubles de détail	—	3 710	3 710	—	3 902	3 902
Immeubles de bureaux	—	3 481	3 481	—	3 922	3 922
Immeubles d'habitation collective	3 663	1 968	5 631	3 613	2 078	5 691
Biens immobiliers industriels et terrains	—	1 945	1 945	—	1 898	1 898
Autres	345	316	661	353	459	812
Total des prêts hypothécaires	4 008	11 420	15 428	3 966	12 259	16 225
Pourcentage du total des prêts hypothécaires	26 %	74 %	100 %	24 %	76 %	100 %

Au 31 décembre 2020, une tranche de 36 % de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux se composait de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective. Le portefeuille ne compte aucun prêt hypothécaire sur des maisons individuelles. Au 31 décembre 2020, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 58 %, comparativement à 55 % au 31 décembre 2019. Bien que nous limitons généralement la quotité de financement à 75 % à l'émission, nous pouvons, au Canada, investir dans des prêts hypothécaires à quotité de financement plus élevée, à condition que ces prêts soient assurés par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »). Le ratio de couverture de la dette moyen pondéré estimatif pour notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés est de 1,66 fois. Des 4,0 G\$ de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective que comporte notre portefeuille canadien de prêts hypothécaires commerciaux, 93 % sont assurés par la SCHL.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos prêts hypothécaires par indicateur de la qualité du crédit.

(en millions de dollars)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Pourcentage du total des prêts hypothécaires	Pourcentage du total des prêts hypothécaires	Pourcentage du total des prêts hypothécaires	Pourcentage du total des prêts hypothécaires
Prêts hypothécaires par notation :				
Assurés	4 008	26 %	3 966	24 %
AAA	—	— %	1	— %
AA	1 435	9 %	2 087	13 %
A	4 031	26 %	5 481	34 %
BBB	4 524	30 %	3 943	24 %
BB et moins	1 404	9 %	670	4 %
Dépréciés	26	— %	77	1 %
Total des prêts hypothécaires	15 428	100 %	16 225	100 %

Portefeuille de prêts

Au 31 décembre 2020, nous détenions des prêts autres que les prêts hypothécaires totalisant 34,5 G\$, comparativement à 32,0 G\$ au 31 décembre 2019. Les prêts liés à des placements privés assurent la diversification selon le type de prêts, le secteur de marché et la qualité du crédit de l'emprunteur. Le portefeuille de prêts liés à des placements privés se compose de prêts garantis et non garantis de premier rang accordés à de moyennes et grandes entreprises, d'obligations titrisées au titre de contrats de location et de prêts garantis au moyen de divers actifs, ainsi que de prêts destinés au financement de projets dans des secteurs comme l'énergie et les infrastructures. La croissance du portefeuille est conforme à notre stratégie visant à augmenter nos placements dans des prêts liés à des placements privés.

Les notations figurant dans le tableau suivant ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risque Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », du présent rapport de gestion. Au 31 décembre 2020, une proportion de 93 % du total de notre portefeuille de prêts était constituée de titres de qualité supérieure, comparativement à 96 % au 31 décembre 2019.

(en millions de dollars)	31 décembre 2020	Pourcentage du total des autres prêts	31 décembre 2019	Pourcentage du total des autres prêts
Prêts par notation :				
AAA	212	1 %	224	1 %
AA	4 906	14 %	5 044	16 %
A	13 183	38 %	12 516	39 %
BBB	13 758	40 %	12 920	40 %
BB et moins	2 427	7 %	1 207	4 %
Dépréciés	32	— %	86	— %
Total des autres prêts	34 518	100 %	31 997	100 %

Le tableau suivant présente un sommaire de nos prêts par secteur

(en millions de dollars)	31 décembre 2020	Pourcentage du total des autres prêts	31 décembre 2019	Pourcentage du total des autres prêts
Prêts par secteur				
Prêts aux entreprises	22 886	66 %	20 767	65 %
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	7 124	21 %	7 030	22 %
Gouvernements et organismes américains	2 962	9 %	2 876	9 %
Autres gouvernements étrangers	1 481	4 %	1 253	4 %
Gouvernement fédéral du Canada	65	— %	71	— %
Total des prêts	34 518	100 %	31 997	100 %

Prêts hypothécaires et autres prêts échus ou dépréciés

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute et la provision pour pertes relatives aux prêts hypothécaires et autres prêts échus ou dépréciés.

31 décembre 2020						
(en millions de dollars)	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	15 402	34 486	49 888	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	—	—	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	92	81	173	66	49	115
Total	15 494	34 567	50 061	66	49	115
31 décembre 2019						
(en millions de dollars)	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	16 148	31 911	48 059	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	—	—	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	147	133	280	70	47	117
Total	16 295	32 044	48 339	70	47	117

Le montant de nos prêts hypothécaires et autres prêts dépréciés, déduction faite des provisions pour pertes, s'élevait à 58 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 163 M\$ au 31 décembre 2019.

5. Dérivés

La juste valeur des actifs dérivés détenus par la Compagnie se chiffrait à 2 160 M\$, tandis que la juste valeur des passifs dérivés se chiffrait à 1 744 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à une juste valeur des actifs dérivés de 1 548 M\$ et à une juste valeur des passifs dérivés de 2 040 M\$ au 31 décembre 2019.

Nous avons recours à des instruments dérivés dans le but de gérer les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt, des marchés des actions et des taux de change et dans le cadre de stratégies de réplication pour les placements admissibles. Notre recours à des dérivés dans le cadre de ces stratégies d'atténuation des risques ne permet pas d'atténuer la totalité de l'exposition aux risques, et ceux-ci servent plutôt à maintenir cette exposition selon nos seuils de tolérance au risque.

Nous avons recours à divers outils de gestion du risque lié aux contreparties, en plus de nos politiques générales et de notre surveillance. Les opérations sur instruments dérivés sont négociées de gré à gré conformément aux conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association (l'« ISDA »). La plupart des conventions de ce genre sont assorties d'annexes sur le soutien du crédit, qui établissent des exigences relativement aux garanties.

Instruments financiers dérivés

Les valeurs relatives à nos instruments dérivés sont présentées dans le tableau suivant. Les montants notionnels servent au calcul des paiements aux termes des contrats dérivés et ne sont généralement pas échangés.

(en millions de dollars)	2020	2019
Aux 31 décembre		
Juste valeur nette	416	(492)
Montant notionnel total	62 792	62 131

La juste valeur nette des dérivés constituait un actif de 416 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à un passif de 492 M\$ au 31 décembre 2019. La variation de la juste valeur nette est principalement attribuable à l'incidence des variations des taux de change et des courbes de swap.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 62,8 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 62,1 G\$ au 31 décembre 2019. La variation du montant notionnel est en grande partie attribuable à la hausse de 4,4 G\$ des contrats de change couvrant des actifs en monnaie étrangère, partiellement contrebalancée par la baisse de 2,3 G\$ des contrats de taux d'intérêt, principalement aux fins de l'harmonisation des durées.

Certains de nos dérivés sont désignés comme éléments constitutifs de relations de couverture admissibles aux fins comptables et représentaient 1,1 G\$, ou 1,8 % du montant notionnel total. Les dérivés sont désignés comme éléments constitutifs de relations de couverture aux fins comptables afin de réduire au minimum les non-concordances comptables. Ces relations de couverture sont documentées au moment du commencement, et l'efficacité de la couverture est évaluée tous les trimestres.

Nous désignons certains swaps de taux d'intérêt comme éléments constitutifs de relations de couverture de la juste valeur pour couvrir le risque de taux d'intérêt sur les actifs disponibles à la vente. Nous désignons également certains contrats de change comme éléments constitutifs de relations de couverture de la juste valeur et des flux de trésorerie afin de gérer les fluctuations du change à l'égard des actifs disponibles à la vente. En outre, nous désignons certains contrats à terme de gré à gré sur actions comme éléments constitutifs de relations de couverture de flux de trésorerie à l'égard des paiements prévus au titre des attributions en vertu de certains régimes de rémunération à base d'actions.

Montant en équivalent-crédit

En tant qu'autorité de réglementation de l'industrie canadienne des assurances, le BSIF publie des lignes directrices pour quantifier l'utilisation d'instruments dérivés. Le montant en équivalent-crédit, une mesure utilisée pour estimer l'exposition potentielle à un risque de crédit, représente le coût de remplacement des contrats dérivés ayant une juste valeur positive, majoré d'une somme représentant le risque de crédit potentiel ultérieur.

Le montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques est une mesure utilisée pour déterminer le capital nécessaire pour soutenir les opérations sur instruments dérivés conformément à la réglementation canadienne. Ce montant est pondéré en fonction de la nature de l'instrument dérivé et de la solvabilité des contreparties.

	2020		2019	
(en millions de dollars)	Montant en équivalent-crédit ¹⁾	Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques ¹⁾	Montant en équivalent-crédit ¹⁾	Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques ¹⁾
Contrats de change	787	18	666	14
Contrats de taux d'intérêt	86	2	79	2
Contrats sur actions et autres	31	1	51	1
Total	904	21	796	17

¹⁾ Les montants présentés n'incluent pas les garanties reçues.

Swaps sur défaillance selon la notation attribuée à l'instrument financier sous-jacent

Les swaps sur défaillance sont des contrats dérivés qui transfèrent d'une contrepartie à l'autre le risque de crédit de l'instrument de référence sous-jacent. L'acheteur bénéficie d'une protection contre la baisse de la valeur de l'instrument financier de référence si certains événements de crédit comme une défaillance ou une faillite devaient survenir. La Compagnie vend une protection de crédit par l'entremise de swaps sur défaillance afin de reproduire l'exposition au risque de crédit d'un titre de référence sous-jacent et d'améliorer le rendement des placements. Les notations de crédit des titres de référence sous-jacents pour les swaps sur défaillance référencés à une seule entité ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique J, « Gestion du risque - 9 - Catégories de risque - Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit ».

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des protections par swaps sur défaillance vendues selon la notation attribuée au titre de référence sous-jacent.

(en millions de dollars)	2020		2019	
	Montant notionnel	Juste valeur	Montant notionnel	Juste valeur
Swaps sur défaillance référencés à une seule entité				
AA	38	1	45	1
A	325	4	574	9
BBB	530	12	608	19
BB	19	—	—	—
Total des swaps sur défaillance référencés à une seule entité	912	17	1 227	29
Swaps sur défaillance indiciels	—	—	—	—
Total des swaps sur défaillance vendus	912	17	1 227	29

Pour plus de renseignements sur notre portefeuille d'instruments dérivés, par type d'instrument dérivé, se reporter à la note 6.A.iv de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

6. Immeubles de placement

Les immeubles de bureaux, les immeubles de détail et les biens immobiliers industriels constituent les composantes principales de notre portefeuille immobilier, représentant environ 77 % des placements immobiliers au 31 décembre 2020. L'augmentation de notre portefeuille immobilier s'explique principalement par les achats nets, partiellement contrebalancés par les pertes liées à l'évaluation du marché et par l'incidence du change au cours de l'exercice.

Immeubles de placement par type et par emplacement géographique

31 décembre 2020							
(en millions de dollars)	Immeubles de bureaux	Biens immobiliers industriels	Immeubles de détail	Immeubles d'habitation collective	Autres	Total	Pourcentage du total par emplacement géographique
Canada	1 792	1 726	912	1 004	646	6 080	81 %
États-Unis	768	269	237	67	30	1 371	18 %
Europe	22	13	28	—	2	65	1 %
Total	2 582	2 008	1 177	1 071	678	7 516	100 %
Pourcentage du total par type	34 %	27 %	16 %	14 %	9 %	100 %	

31 décembre 2019							
(en millions de dollars)	Immeubles de bureaux	Biens immobiliers industriels	Immeubles de détail	Immeubles d'habitation collective	Autres	Total	Pourcentage du total par emplacement géographique
Canada	1 958	1 405	967	1 064	460	5 854	80 %
États-Unis	772	269	273	—	72	1 386	19 %
Europe	22	13	30	—	1	66	1 %
Total	2 752	1 687	1 270	1 064	533	7 306	100 %
Pourcentage du total par type	38 %	23 %	17 %	15 %	7 %	100 %	

7. Actifs dépréciés

Les actifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui représentaient 49 % de nos placements au 31 décembre 2020, ne sont pas assortis de provisions pour pertes, car les variations de la juste valeur de ces actifs sont imputées au résultat; ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur dans nos états financiers consolidés annuels de 2020. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants recouvrés sont insuffisants pour couvrir les flux de trésorerie liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes que les actifs doivent soutenir, l'exposition au risque de crédit pourrait être supérieure à la valeur comptable des actifs.

Lorsqu'il n'y a pas d'indication objective de dépréciation, aucune perte de valeur n'est comptabilisée sur les titres de créance disponibles à la vente, les titres de capitaux propres et les autres placements. Si le coût de ces actifs est supérieur à leur juste valeur, des pertes latentes sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les pertes latentes peuvent être imputables à des fluctuations de taux d'intérêt ou à la baisse des justes valeurs dans les secteurs qui ont été touchés par des rendements très défavorables des marchés.

Pour plus de renseignements sur nos principes directeurs en matière de dépréciation, se reporter à la note 1.iii de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

8. Provision pour insuffisance de l'actif

Nous constituons des provisions au titre des incidents de crédit futurs éventuels dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance. Le montant de la provision pour insuffisance de l'actif, inclus dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance, est fondé sur une diminution possible du rendement futur des placements, qui peut varier en fonction de facteurs comme les catégories d'actifs, la qualité de crédit de l'actif (notation), la durée et le pays d'origine. Lorsqu'un actif est radié ou cédé, toute somme mise de côté dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour couvrir une éventuelle insuffisance de cet actif est libérée.

Notre provision pour insuffisance de l'actif tient compte de la provision pour incidents de crédit futurs liés aux actifs à revenu fixe actuellement détenus par la Compagnie et soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au 31 décembre 2020, notre provision pour insuffisance de l'actif s'établissait à 3 127 M\$ pour les pertes liées aux incidents de crédit futurs possibles touchant les placements à revenu fixe actuellement détenus par la Compagnie soutenant ses passifs relatifs aux contrats d'assurance. Elle représente 2,5 % des placements à revenu fixe à l'appui de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance déclarés dans nos états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2020.

Notre provision pour insuffisance de l'actif au 31 décembre 2020 était supérieure de 490 M\$ à celle au 31 décembre 2019, principalement en raison des hausses des provisions pour actifs achetés déduction faite des cessions et des changements de notation, partiellement contrebalancés par la reprise de provisions pour actifs à revenu fixe soutenant nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et l'incidence du change.

Une diminution d'un échelon de la notation attribuée à 25 % de notre portefeuille de placement à revenu fixe¹⁾ se traduirait par une augmentation de 125 M\$, après impôt, des passifs relatifs aux contrats d'assurance en raison des modifications apportées aux notations et par une diminution de notre bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires. Ces variations ne tiennent pas compte de l'incidence de la reprise du crédit la plus probable et du fait que les placements dans des titres à revenu fixe n'ont aucune incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires, notamment dans le cas des actifs soutenant des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation. Une proportion d'environ 60 % de ce montant se rapporte à notre portefeuille doté d'une notation de BBB.

Le tableau suivant présente les variations de notre provision pour insuffisance de l'actif couvrant les placements à revenu fixe existants.

(en millions de dollars)	2020	2019
Solde d'ouverture	2 637	2 389
Achats, cessions et variation nette de l'actif ¹⁾	690	612
Modifications apportées aux hypothèses et aux méthodes	—	(53)
Modifications apportées aux notations	170	57
Reprise de provisions ²⁾	(323)	(293)
Monnaie	(47)	(75)
Solde de clôture	3 127	2 637

¹⁾ La variation nette correspond à la variation de la valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net découlant des fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit et d'autres facteurs ayant une incidence sur la valeur de marché des placements à revenu fixe.

²⁾ Ce montant correspond à la reprise des provisions au titre des incidents de crédit futurs constituées dans le cadre de la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

I. Gestion du capital et des liquidités

La gestion du capital et des liquidités est primordiale pour nos activités à titre de compagnie d'assurance. Nous assurons la suffisance du capital en vue de protéger nos titulaires de contrat, nos Clients et nos créanciers, tout en gérant l'adéquation et la répartition du capital sur l'ensemble de nos activités pour nos actionnaires. En outre, nous maintenons une flexibilité financière solide en nous assurant de disposer de liquidités suffisantes pour couvrir nos engagements en matière de paiements et nos besoins de financement prévus. Nous investissons dans divers types d'actifs en vue de les harmoniser avec nos passifs assortis de diverses durées.

L'environnement de réglementation dans lequel nous exerçons nos activités devrait évoluer, alors que les gouvernements et les organismes de réglementation travaillent à l'établissement d'un niveau approprié de réglementation du secteur financier afin d'assurer que les pratiques de gestion du capital, des liquidités et des risques sont adéquates pour surmonter de graves ralentissements de l'économie.

¹⁾ En excluant les titres fédéraux et provinciaux, les titres adossés à des créances, les titres adossés à des prêts hypothécaires et les prêts hypothécaires assurés par la SCHL.

1. Capital

Nous nous sommes dotés de principes directeurs relatifs au risque de capital conçus afin de maintenir une situation du capital solide et d'avoir la souplesse nécessaire pour tirer parti des occasions de croissance, gérer le risque lié à nos activités et optimiser le rendement pour les actionnaires. Nos principes directeurs sont aussi conçus de façon à offrir un niveau approprié de gestion du risque à l'égard de la suffisance du capital, lequel est défini comme le risque que le capital ne soit pas suffisant pour faire face à une conjoncture économique défavorable, maintenir la solidité financière ou permettre à la Compagnie et à ses filiales de tirer parti des occasions de croissance. Notre capital est structuré de manière à dépasser les cibles réglementaires et internes minimales en matière de capital et à nous permettre de conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière, tout en maintenant une structure de capital efficace. Le capital est géré sur une base consolidée, en vertu de principes qui tiennent compte de tous les risques liés à un secteur d'activité donné, ainsi qu'au niveau de chaque division, en vertu de principes appropriés dans les territoires où nous exerçons nos activités. Le capital de nos filiales à l'étranger est géré en fonction des lois de leur pays respectif en tenant compte du profil de risque propre à chacune d'entre elles.

La Sun Life, y compris toutes ses organisations, prépare chaque année un plan en matière de capital qui prévoit des options de déploiement du capital et des recommandations en matière de financement et de dividendes qui sont présentées au conseil d'administration (le « conseil »). Le capital fait régulièrement l'objet d'examen pour évaluer l'incidence potentielle de divers scénarios qui touchent les activités, les taux d'intérêt et les marchés des actions. Les éléments pertinents de ces examens du capital, y compris les recommandations en matière de dividendes, sont présentés chaque trimestre au comité d'examen des risques. Le conseil a également la responsabilité d'approuver notre plan annuel de gestion du capital et les dividendes trimestriels aux actionnaires.

Les principes directeurs de la Compagnie relatifs au risque de capital établissent les politiques, lignes directrices opérationnelles et procédures régissant la gestion du capital. Ils sont révisés annuellement par le comité d'examen des risques, et les changements éventuels sont approuvés par le conseil. Nos fonctions de capital et de trésorerie et de gestion des risques de l'Organisation internationale sont responsables de l'élaboration et de la mise en œuvre des principes directeurs relatifs au risque de capital.

Le capital de la Compagnie se compose principalement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés, les participations ne donnant pas le contrôle, les capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et les titres de créance subordonnés émis par la FSL inc. et la Sun Life du Canada constituent d'autres sources de capital. Aux fins de la réglementation canadienne, les instruments de capital novateurs émis par la Fiducie de capital Sun Life font également partie de notre capital.

Le tableau ci-après présente les sources de notre capital et notre situation du capital au cours des deux derniers exercices. Les notes 13, 14, 15 et 21 de nos états financiers consolidés annuels de 2020 présentent plus de renseignements sur notre capital.

(en millions de dollars)	2020	2019
Titres de créance subordonnés	4 781	3 538
Instruments de capital novateurs ¹⁾	200	200
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	22 212	21 141
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation	1 368	1 091
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	25	19
Total des capitaux propres	25 862	24 508
Total capital	30 843	28 246
Ratio de levier financier ²⁾	23,5 %	21,2 %

¹⁾ Les instruments de capital novateurs sont présentés déduction faite des coûts d'opération connexes et sont constitués des SLEECs, qui ont été émis par la Fiducie de capital Sun Life. Les SLEECs sont considérés comme des capitaux aux termes de la réglementation canadienne. Ils sont cependant présentés à titre de débentures de premier rang dans nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires en vertu des normes IFRS.

²⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation, des participations ne donnant pas le contrôle et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés.

Au 31 décembre 2020, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 22,2 G\$, comparativement à 21,1 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation de 1,1 G\$ est attribuable au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et aux autres éléments de bénéfice global, partiellement contrebalancés par les dividendes versés sur les actions ordinaires et par les actions rachetées et annulées.

Le tableau suivant présente la date de remboursement à la valeur nominale la plus rapprochée et l'échéance de nos titres de créance subordonnés, de nos instruments de capital novateurs et de nos actions privilégiées en circulation au 31 décembre 2020.

Description	Taux d'intérêt	Date de remboursement à la valeur nominale ou de rachat la plus rapprochée ¹⁾	Échéance	Montant en capital/ valeur nominale (en millions de dollars)
Titres de créance subordonnés émis par la Sun Life du Canada				
Déventures à 6,30 %, série 2	6,30 %	s.o.	2028	150
Titres de créance subordonnés émis par la FSL inc.				
Série 2007-1	5,40 %	29 mai 2037	2042	400
Série 2016-1	3,10 %	19 février 2021	2026	350
Série 2016-2	3,05 %	19 septembre 2023	2028	1 000
Série 2017-1	2,75 %	23 novembre 2022	2027	400
Série 2019-1	2,38 %	13 août 2024	2029	750
Série 2020-1	2,58 %	10 mai 2027	2032	1 000
Série 2020-2	2,06 %	1 ^{er} octobre 2030	2035	750
Parts de fiducie émises par la Fiducie de capital Sun Life				
SLEECs - Série B	7,09 %	30 juin 2032	Perpétuelle	200
Actions privilégiées de catégorie A émises par la FSL inc.				
Série 1	4,75 %	En tout temps	Perpétuelle	400
Série 2	4,80 %	En tout temps	Perpétuelle	325
Série 3	4,45 %	En tout temps	Perpétuelle	250
Série 4	4,45 %	En tout temps	Perpétuelle	300
Série 5	4,50 %	En tout temps	Perpétuelle	250
Série 8R ²⁾	1,825 %	30 juin 2025	Perpétuelle	155
Série 9QR ³⁾	Variable	30 juin 2025 ⁵⁾	Perpétuelle	125
Série 10R ²⁾	2,842 %	30 septembre 2021	Perpétuelle	173
Série 11QR ⁴⁾	Variable	30 septembre 2021 ⁵⁾	Perpétuelle	27
Série 12R ²⁾	3,806 %	31 décembre 2021	Perpétuelle	300

¹⁾ Date la plus rapprochée à laquelle la Compagnie peut, sans en avoir l'obligation, racheter les titres à leur valeur nominale. Le rachat de ces titres est assujéti à l'approbation des autorités de réglementation.

²⁾ À la date de rachat la plus rapprochée, et tous les cinq ans à partir de cette date, le taux des dividendes sera rajusté à un taux annuel égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans majoré d'une marge propre à chaque série. L'écart des actions de catégorie A s'établit comme suit : 1,41 % pour la série 8R, 2,17 % pour la série 10R et 2,73 % pour la série 12R. Les porteurs pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions en actions de la série immédiatement supérieure (supérieure de un chiffre) à celle à laquelle appartiennent les actions qu'ils détiennent à la date de rachat la plus rapprochée et tous les cinq ans par la suite.

³⁾ Les porteurs des actions de série 9QR seront en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, à un taux annuel égal au taux des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada en vigueur au moment où le taux est établi, majoré de 1,41 %. Le 30 juin 2025 et le 30 juin tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 9QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 9QR en actions de série 8R.

⁴⁾ Les porteurs des actions de série 11QR seront en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, à un taux annuel égal au taux des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada en vigueur au moment où le taux est établi, majoré de 2,17 %. Le 30 septembre 2021 et les 30 septembre tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 11QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 11QR en actions de série 10R.

⁵⁾ Rachetables à la date de rachat et tous les cinq ans par la suite, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, et à toute autre date, au prix de 25,50 \$ l'action.

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation et d'options sur actions en cours de la FSL inc. pour les deux derniers exercices.

Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions)	2020	2019
Solde, au début	587,8	598,5
Options sur actions exercées	0,8	0,8
Actions ordinaires rachetées et annulées	(3,5)	(11,5)
Actions émises à titre de contrepartie pour l'acquisition d'une entreprise	—	—
Solde, à la fin	585,1	587,8
Nombre d'options sur actions en cours (en millions)	2020	2019
Solde, au début	3,1	3,1
Options émises	0,7	0,8
Options exercées, frappées de déchéance ou échues	(0,6)	(0,8)
Solde, à la fin	3,2	3,1

En vertu de notre Régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions (le « régime »), les porteurs d'actions ordinaires ou privilégiées résidant au Canada peuvent opter pour le réinvestissement automatique de leurs dividendes en actions ordinaires de la FSL inc. ou l'achat en trésorerie d'actions ordinaires aux termes du régime. Pour le réinvestissement des dividendes, nous pouvons, à notre gré, émettre des actions ordinaires de la FSL inc. sur le capital autorisé à la moyenne du cours du marché pondéré en fonction du volume, moins un escompte pouvant atteindre 5 %, ou prescrire que les actions ordinaires soient achetées au nom des intervenants du marché libre par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres plateformes de négociation canadiennes (ensemble, les « Bourses ») au cours du marché. Les actions ordinaires de la FSL inc. acquises par les participants du régime au moyen des achats facultatifs en trésorerie pourraient également être émises sur le capital autorisé ou achetées sur les Bourses au gré de la FSL inc., sans escompte dans les deux cas. Depuis le versement de dividendes attendus du 31 mars 2016 et jusqu'à nouvel ordre, les actions ordinaires acquises dans le cadre du régime sont achetées sur le marché libre. Aucun escompte ne s'applique, puisque les actions ordinaires sont achetées sur le marché libre et qu'elles ne sont pas émises sur le capital autorisé.

La FSL inc. attribue des options sur actions à certains membres du personnel. Ces options sont attribuées au cours de clôture de l'action ordinaire de la FSL inc. à la TSX à la date d'attribution.

Au 29 janvier 2021, la FSL inc. avait 585 129 800 actions ordinaires, 3 115 538 options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la FSL inc. et 92 200 000 actions de catégorie A en circulation.

2. Suffisance du capital

Le BSIF a indiqué qu'il allait évaluer l'efficacité de la ligne directrice TSAV et qu'il la mettrait à jour pour tenir compte des faits nouveaux dans l'industrie de l'assurance-vie ainsi que de l'évolution des pratiques de mesure et de gestion des risques.

FSL inc.

La FSL inc. est une compagnie d'assurances inactive qui était assujettie à la ligne directrice TSAV du BSIF au 31 décembre 2020. Conformément à cette ligne directrice, la FSL inc. gère son capital en tenant compte de son profil de risque et des environnements de contrôle, et ses filiales réglementées se conforment aux exigences en matière de suffisance du capital imposées dans les territoires où elles exercent leurs activités. La situation du capital consolidé de la FSL inc. est supérieure à son niveau cible interne. Au 31 décembre 2020, le ratio du TSAV de la FSL inc. était de 147 %. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

Sun Life du Canada

La Sun Life du Canada, la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc. au Canada, était également assujettie à la ligne directrice TSAV du BSIF au 31 décembre 2020. Avec un ratio du TSAV de 127 % au 31 décembre 2020, le ratio de capital de la Sun Life du Canada se situe bien au-dessus du ratio cible de surveillance du BSIF, qui est de 100 %, et du ratio réglementaire minimal, qui est de 90 %. La ligne directrice TSAV établit des normes, selon une méthode fondée sur le risque, qui servent à mesurer les risques propres à un assureur-vie et à agréger les résultats de la mesure des risques en vue de calculer le montant de capital réglementaire requis pour couvrir ces risques. Certains de ces éléments de risque et le capital disponible sont sensibles aux fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, comme il est expliqué à la rubrique J, « Gestion des risques », du présent rapport de gestion. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

Le tableau suivant présente les composantes du ratio du TSAV de la Sun Life du Canada pour 2020 et 2019.

Ratio du TSAV de la Sun Life du Canada

(en millions de dollars)	2020	2019
Ressources en capital		
Bénéfices non distribués et surplus d'apport	14 630	13 731
Cumul des autres éléments du résultat global ajusté	1 397	1 226
Actions ordinaires et privilégiées	5 945	5 945
Instruments de capital novateurs et titres de créance subordonnés	350	350
Autres	229	45
À déduire :		
Goodwill	2 393	2 433
Placements non liés à des activités d'assurance-vie et d'autres éléments	2 350	2 348
Capital disponible	17 808	16 516
Provision d'excédents et dépôts admissibles	10 575	9 359
Total des ressources en capital	28 383	25 875
Exigences en matière de capital		
Risque de marché, risque de crédit et risque d'assurance	22 353	20 223
À déduire : Diversification et autres crédits	4 106	4 010
Risque de garanties de fonds distincts	904	906
Risque opérationnel	2 054	1 785
Total avant le facteur scalaire	21 205	18 904
Coussin de solvabilité de base (total avant le facteur scalaire multiplié par 1,05)	22 265	19 849
Ratio du TSAV	127 %	130 %

Compagnies d'assurance-vie étrangères

Les filiales et les établissements à l'étranger de la FSL inc. doivent se conformer aux exigences en matière de capital et de solvabilité des territoires où ils exercent leurs activités. En 2020 et en 2019, nos établissements maintenaient un niveau de capital supérieur aux exigences minimales réglementaires locales. Pour de plus amples renseignements sur les exigences en matière de capital et de réglementation applicables à nos filiales et à nos établissements à l'étranger, se reporter à la notice annuelle de la FSL inc., sous la rubrique « Questions d'ordre réglementaire ».

Aux États-Unis, au 31 décembre 2020, nous avons deux ententes de réassurance internes avec des sociétés de réassurance liées établies au Delaware et au Michigan, relativement à notre portefeuille fermé de produits individuels d'assurance-vie universelle avec garantie de non-déchéance souscrits aux États-Unis. La structure de réassurance du Delaware a été constituée en 2013, et elle finance les réserves obligatoires excédentaires aux États-Unis pour certains contrats d'assurance-vie universelle établis entre janvier 2000 et février 2006. Le provisionnement pour répondre aux exigences en matière de réserves obligatoires dépassant celles en vertu des normes IFRS pour la société de réassurance au Delaware est soutenu par une garantie de la FSL inc. La structure de réassurance du Michigan a été mise sur pied en 2007 pour certains contrats établis entre mars 2006 et décembre 2008. L'entité a été relocalisée du Vermont au Michigan en 2020. Dans le cadre de la structure de réassurance du Michigan, le provisionnement pour répondre aux exigences en matière de réserves obligatoires excédentaires aux États-Unis est, de façon similaire, soutenu par une garantie de la FSL inc.

3. Dividendes aux actionnaires

La déclaration, le montant et le versement des dividendes par la FSL inc. sont soumis à l'approbation de notre conseil et sont fonction de nos résultats d'exploitation, de notre bénéfice net déclaré, de notre situation financière, de nos besoins de trésorerie et de nos restrictions contractuelles. Les activités de gestion du capital, ainsi que des considérations d'ordre réglementaire, des facteurs macroéconomiques, y compris les perspectives économiques des territoires où nous exerçons nos activités, et d'autres facteurs sont également pris en compte. Le conseil examine le montant des dividendes chaque trimestre.

Une croissance et un ratio de distribution réguliers et adéquats des dividendes offrent un rendement stable aux actionnaires ordinaires.

Nous visons un ratio de distribution se situant entre 40 % et 50 % en fonction du bénéfice net sous-jacent, excepté lorsque des circonstances, ainsi que les facteurs susmentionnés, pourraient faire en sorte qu'un ratio différent soit plus approprié.

En 2020, notre ratio de distribution aux actionnaires ordinaires s'est établi à 54 % selon notre bénéfice net déclaré et à 40 % selon le bénéfice net sous-jacent.

Le total des dividendes aux actionnaires ordinaires déclarés en 2020 s'est chiffré à 2,200 \$ par action, comparativement à 2,100 \$ en 2019.

Le 13 mars 2020, le BSIF a indiqué qu'il s'attendait à ce que toutes les institutions financières réglementées en vertu des lois fédérales interrompent tout processus d'augmentation de dividendes et de rachat d'actions.

Dividendes déclarés

Montant par action	2020	2019	2018
Actions ordinaires	2,200	2,100	1,905
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 1	1,187500	1,187500	1,187500
Série 2	1,200000	1,200000	1,200000
Série 3	1,112500	1,112500	1,112500
Série 4	1,112500	1,112500	1,112500
Série 5	1,125000	1,125000	1,125000
Série 8R ^{1), 2)}	0,512500	0,568800	0,568800
Série 9QR ³⁾	0,583985	0,772500	0,656200
Série 10R ^{1), 4)}	0,710500	0,710500	0,710500
Série 11QR ⁵⁾	0,774505	0,962500	0,846200
Série 12R ^{1), 6)}	0,951500	0,951500	0,951500

¹⁾ À la date de rachat la plus rapprochée, et tous les cinq ans à partir de cette date, le taux des dividendes sera rajusté à un taux annuel égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans majoré d'un taux de rendement propre à chaque série. Les taux de rendement des actions de catégorie A s'établissent comme suit : 1,41 % pour la série 8R, 2,17 % pour la série 10R et 2,73 % pour la série 12R. Les porteurs pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions en actions de la série immédiatement supérieure (supérieure de un chiffre) à celle à laquelle appartiennent les actions qu'ils détiennent à la date de rachat la plus rapprochée et tous les cinq ans par la suite.

²⁾ Le 30 juin 2020, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 1,825 % jusqu'à la date de rachat la plus rapprochée du 30 juin 2025.

³⁾ Les porteurs des actions de série 9QR sont en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au taux alors en vigueur des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 1,41 %. Le 30 juin 2025 et le 30 juin tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 9QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 9QR en actions de série 8R.

⁴⁾ Le 30 septembre 2016, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 2,842 % jusqu'à la date de rachat la plus rapprochée du 30 septembre 2021.

⁵⁾ Les porteurs des actions de série 11QR sont en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au taux alors en vigueur des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,17 %. Le 30 septembre 2021 et les 30 septembre tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 11QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 11QR en actions de série 10R.

⁶⁾ Le 31 décembre 2016, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 3,806 % jusqu'à la date de rachat la plus rapprochée du 31 décembre 2021.

4. Principales sources et principaux emplois de capitaux

Les rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation, notamment les primes, les frais de gestion de placements et les produits nets tirés des placements, constituent notre principale source de capitaux. Ces capitaux servent principalement à payer les prestations prévues par les contrats, les participations attribuées aux titulaires de contrat, les règlements, les commissions, les charges d'exploitation, les charges d'intérêts et les dividendes aux actionnaires. Les flux de trésorerie excédentaires provenant des activités d'exploitation sont généralement affectés aux paiements qui doivent être effectués ultérieurement. De plus, nous avons recours, à l'occasion, à l'emprunt ou à l'émission de titres afin de nous procurer les capitaux dont nous avons besoin pour assurer notre croissance, faire des acquisitions ou répondre à d'autres besoins.

Au 31 décembre 2020, nous disposions de trésorerie et d'équivalents de trésorerie nets et de titres à court terme totalisant 13,5 G\$. Non seulement la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les titres à court terme couvrent les engagements à court terme liés à la capitalisation, mais ils comprennent également des sommes qui servent à répondre aux obligations de paiements à court terme. Le montant net de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres à court terme a augmenté de 4,0 G\$ en 2020 comparativement à 2019. Le tableau suivant présente les principales sources et les principaux emplois de la trésorerie.

(en millions de dollars)	2020	2019
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	7 253	2 474
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	(886)	(430)
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(2 312)	(2 363)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	(92)	(190)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 963	(509)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début	6 685	7 194
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	10 648	6 685
Titres à court terme, à la fin	2 873	2 860
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin	13 521	9 545

5. Liquidités

Nous maintenons généralement un profil de liquidités global à un niveau qui dépasse les exigences applicables en matière de financement des passifs relatifs aux contrats d'assurance selon divers scénarios défavorables concernant les obligations à vue. Pour renforcer davantage notre position sur le plan des liquidités, nous gérons activement et surveillons de près :

- le niveau de capital;
- le niveau des actifs;
- la concordance de nos positions;
- la diversification et la qualité du crédit à l'égard des placements;
- les montants prévus et réels de nos liquidités par rapport aux objectifs établis.

Nous sommes soumis aux divers règlements en vigueur dans les territoires où nous exerçons des activités. Dans certains territoires, la capacité des filiales de la FSL inc. à verser des dividendes ou à transférer des fonds est réglementée et peut nécessiter l'obtention d'approbations des autorités de réglementation locales et le respect de conditions précises dans certaines circonstances. Grâce à une gestion de trésorerie efficace et à une planification judicieuse de son capital, la FSL inc. fait en sorte que ses filiales, dans leur ensemble et individuellement, soient adéquatement financées et disposent des liquidités appropriées pour pouvoir respecter leurs engagements.

La FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive disposaient de trésorerie et d'autres actifs liquides chiffrés à 3,1 G\$ au 31 décembre 2020. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

Nous disposons de diverses facilités de crédit utilisées pour les besoins généraux de l'entreprise, tel qu'il est présenté dans le tableau ci-dessous. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

Facilités de crédit	31 décembre 2020			31 décembre 2019		
	Montant	Montant utilisé	Échéance	Montant utilisé	Montant utilisé	Échéance
Avec engagement	400 \$ US	12 \$ US	2022	400 \$ US	2 \$ US	2021
Avec engagement	1 000 \$ US	266 \$ US	2021	600 \$ US	56 \$ US	2021
Sans engagement	100 \$ US	— \$ US	s.o.	100 \$ US	74 \$ US	s.o.
Sans engagement	228 \$ US	97 \$ US	s.o.	227 \$ US	105 \$ US	s.o.
Sans engagement	25 \$ US	7 \$ US	s.o.	25 \$ US	7 \$ US	s.o.

Les conventions relatives à nos facilités de crédit engagées contiennent des clauses restrictives habituelles à l'intention des sociétés de première qualité à l'égard de la solvabilité, des notations de crédit et de la solidité financière. Au 31 décembre 2020, nous respectons toutes ces clauses restrictives. Ces clauses restrictives comprennent notamment le maintien d'un total des capitaux propres minimal par la FSL inc. de 12 G\$, lequel est vérifié au dernier jour de chaque trimestre. Le total des capitaux propres de la FSL inc. se chiffrait à 25,9 G\$ au 31 décembre 2020.

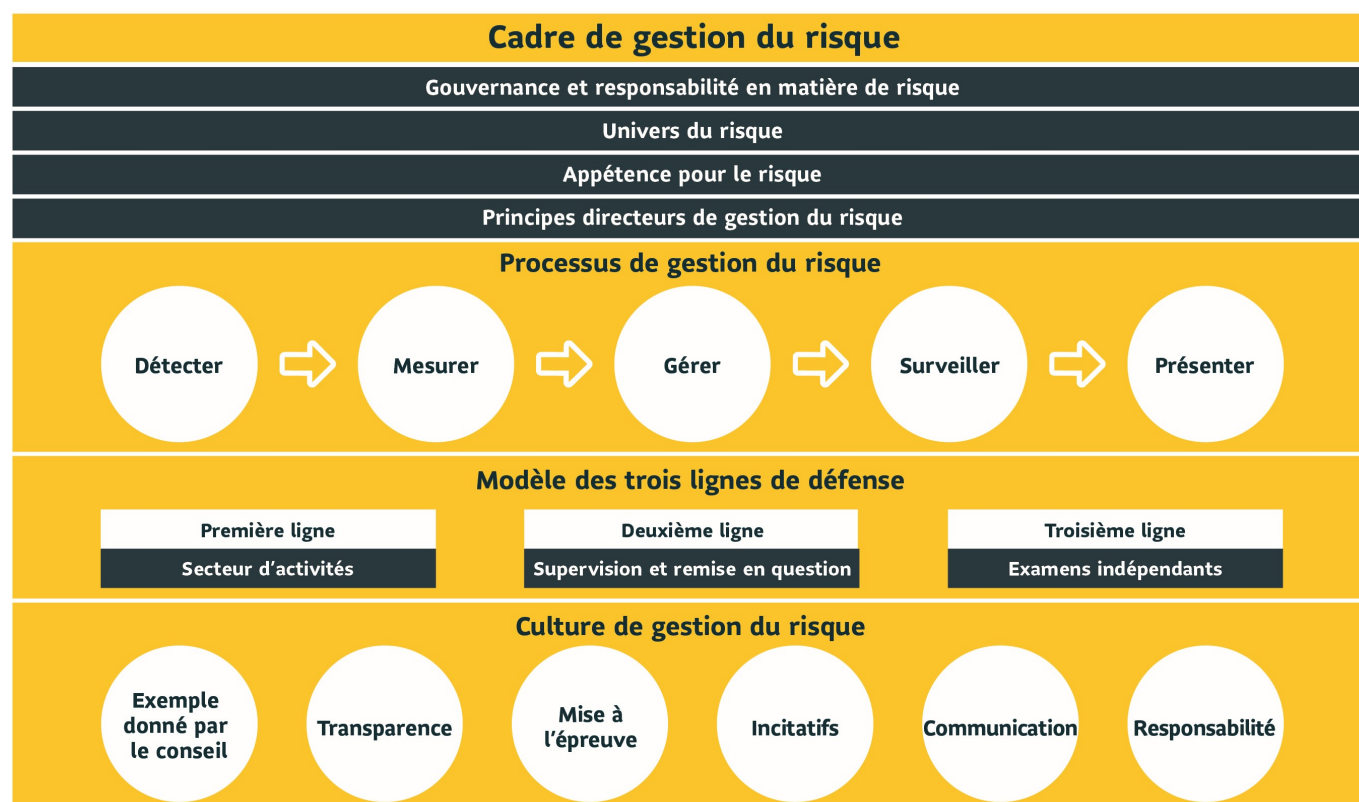
Notre incapacité à respecter les clauses restrictives en vertu de la facilité de crédit engagée pourrait, sous réserve du délai de grâce accordé relativement à certaines clauses restrictives, se traduire par une insuffisance de l'actif. Un tel événement pourrait nous obliger à rembourser tous nos emprunts en cours ou à encaisser les lettres de crédit garanties en vertu de cette facilité. L'incapacité de la FSL inc. (ou de toute autre de ses filiales) à s'acquitter d'une obligation échue d'un montant dépassant 250 M\$ se traduirait également par une insuffisance de l'actif en vertu de la facilité de crédit engagée susmentionnée.

En nous fondant sur nos flux de trésorerie antérieurs et sur nos processus de gestion des liquidités, nous estimons que les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation continueront de nous procurer les liquidités dont nous aurons besoin pour nous acquitter de nos obligations liées au service de la dette et pour payer les autres charges à mesure qu'elles doivent être réglées.

J. Gestion du risque

1. Cadre de gestion du risque

La Compagnie a établi un cadre de gestion du risque approuvé par le conseil, qui prescrit un ensemble de protocoles et de programmes devant être respectés dans l'exercice de ses activités. Les risques qui sont encourus lorsque nous fournissons des produits et services à des Clients, conformément à notre objectif de les aider à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain, sont gérés conformément à ces protocoles et programmes. Une gestion du risque efficace joue un rôle crucial dans la rentabilité globale, la position concurrentielle sur le marché et la viabilité financière à long terme de la Compagnie. Bien que les risques ne puissent pas tous être éliminés ou déterminés avec certitude, le cadre de gestion du risque permet de s'assurer que les risques liés à l'exercice des activités sont gérés de façon appropriée afin de réaliser les objectifs d'affaires de la Compagnie au fil du temps et de veiller à ce qu'ils n'excèdent pas les limites préétablies relatives à la prise de risques. Le cadre de gestion du risque, la stratégie d'entreprise et les objectifs d'affaires s'harmonisent, et les protocoles et programmes de gestion du risque sont ancrés au sein de chacun des secteurs d'activité.



2. Gouvernance et responsabilité en matière de risque

Notre cadre de gestion du risque détermine de façon bien délimitée les responsabilités et les pouvoirs en matière de prise de risque, de gouvernance et de contrôle. Ces exigences en matière de gouvernance sont résumées ci-dessous.

Structure de gouvernance de la gestion du risque

Le conseil et les comités de la haute direction ainsi que les risques dont ils assurent la surveillance sont présentés ci-après.

Gouvernance et surveillance par le conseil d'administration					
Risque d'ordre commercial et stratégique	Risque de crédit	Risque de marché	Risque d'assurance	Risque de liquidité	Risque opérationnel
Conseil d'administration					
Comité d'examen des risques	Comité d'examen des risques Comité de la gouvernance, des placements et de la révision	Comité d'examen des risques	Comité d'examen des risques	Comité d'examen des risques	Risk Committee Audit Committee Management Resources Committee Governance, Investment & Conduct Review Committee
Gouvernance et surveillance par les comités de la haute direction					
Risque d'ordre commercial et stratégique	Risque de crédit	Risque de marché	Risque d'assurance	Risque de liquidité	Risque opérationnel
Comité de direction sur l'examen des risques					
Comité de direction sur l'examen des risques	Comité des placements et du risque de crédit	Comité de gestion actif-passif de l'Organisation internationale	Comité de gestion du risque d'assurance	Comité de gestion actif-passif de l'Organisation internationale	Comité de contrôle de la conformité et de gestion du risque opérationnel
Risque et surveillance dans les organisations					

Conseil d'administration

C'est au conseil qu'il incombe d'assurer la gouvernance de tous les risques encourus à l'échelle de l'entreprise et de prendre des mesures pour veiller à ce que des principes directeurs, des programmes et des pratiques de gestion du risque soient en place. En approuvant notre cadre de gestion du risque et les principes directeurs en matière d'appétence pour le risque et en maintenant une surveillance continue des programmes de gestion du risque, le conseil fait en sorte que les risques importants sont bien cernés et gérés de façon appropriée. Le conseil surveille les risques stratégiques et les risques d'entreprise en examinant et en approuvant les plans d'affaires et stratégiques et en discutant régulièrement des thèmes, questions et risques clés qui sont liés à la conception et à la mise en œuvre de ces plans. De plus, le conseil supervise les activités de gestion des risques de nos filiales ainsi que les risques auxquels la Compagnie est exposée par l'entremise de ses ententes de coentreprises.

Le comité d'examen des risques est un comité permanent du conseil d'administration dont le rôle principal est d'aider le conseil d'administration à superviser la gestion des risques actuels et émergents à l'échelle de l'entreprise ainsi que la fonction de gestion des risques afin de s'assurer que la direction a mis en place des principes directeurs, des procédures et des contrôles pour déterminer et gérer efficacement les risques importants auxquels la Compagnie est exposée et qu'elle dispose de suffisamment de capital pour couvrir ces risques. Le comité assure un suivi régulier du profil de risque de la Compagnie pour s'assurer que celui-ci demeure dans les limites d'appétence établies et que la situation du capital de la Compagnie soit conforme aux exigences réglementaires en matière de capital. Il recommande également des limites de risque précises propres aux activités et le plan annuel de gestion du capital au conseil en plus d'en assurer le suivi. Le comité rencontre des leaders d'affaires et des chefs de fonction possédant une expérience pratique des risques et des programmes de gestion des risques, supervise l'efficacité de la fonction de gestion des risques et examine des rapports provenant d'audits internes à l'égard de l'efficacité des contrôles de risque au sein des activités et de la fonction de gestion des risques. Il examine et approuve tous les principes directeurs en matière de gestion du risque et assure la conformité avec ces principes directeurs. Finalement, lorsque le conseil a attribué directement à d'autres comités du conseil (les « comités du conseil ») la supervision de certains programmes de gestion des risques, le comité d'examen des risques est chargé de fournir au conseil un portrait complet de la supervision de tous les programmes de gestion des risques de l'ensemble des comités du conseil.

Le comité de la gouvernance, des placements et de la révision du conseil est responsable d'aider le conseil relativement à l'examen et à la surveillance du plan d'investissement et du rendement des placements de la Compagnie, des pratiques en matière d'investissement et des procédures et contrôles relatifs à la gestion du portefeuille de placement du fonds général, ainsi qu'à l'examen et l'approbation, de façon distincte ou de concert avec le comité d'examen des risques, des transactions pour lesquelles l'acquisition de placements individuels pour le fonds général viendrait, par elle-même, excéder certaines limites ou fourchettes prévues par les principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit. En outre, le comité est aussi chargé de l'élaboration de lignes directrices et de processus efficaces en matière de gouvernance d'entreprise, y compris les principes directeurs et les processus visant la promotion d'un comportement éthique durable, et veille à l'élaboration de processus permettant d'évaluer l'efficacité du conseil d'administration et de ses comités. Le comité supervise également l'observation des exigences réglementaires et prévues par la loi, ainsi que la reconnaissance et la gestion du risque de non-conformité.

Le comité d'audit du conseil est chargé d'aider le conseil à voir à l'intégrité des états financiers et des informations financières connexes fournis aux actionnaires et à d'autres parties et la conformité avec les exigences réglementaires financières, à évaluer le caractère adéquat et l'efficacité des contrôles internes mis en œuvre et maintenus par la direction et les qualifications, l'indépendance et le rendement de l'auditeur externe.

Le comité de planification de la direction du conseil est chargé d'aider le conseil à s'assurer que la Compagnie dispose d'une relève en matière de leadership suffisante pour pourvoir les postes de la haute direction, ainsi que de programmes pour attirer, conserver, former et récompenser les membres de la haute direction pour la réalisation de nos objectifs stratégiques. Le comité de la direction examine la conception, l'approbation et la gouvernance des programmes incitatifs importants pour s'assurer que ces mesures incitatives ne favorisent pas la prise de risques excessifs, ainsi que les implications des principaux risques d'entreprise, notamment les risques liés aux ressources humaines, sur la conception des programmes de rémunération et les pratiques en matière de gestion des ressources humaines. En outre, le comité de la direction examine les éléments relatifs à la rémunération, y compris la rémunération des dirigeants ayant une incidence importante sur l'exposition aux risques de la Compagnie, et fait des recommandations à cet égard au conseil.

Comités de la haute direction

Le comité de direction sur l'examen des risques est chargé de la supervision des activités de gestion des risques d'entreprise de la Compagnie. Ce mandat englobe l'examen et l'élaboration des principes directeurs de la Compagnie en matière d'appétence pour le risque, ainsi que la vérification que le profil de risque demeure dans les limites d'appétence pour le risque établies et que des principes directeurs, des procédures et des contrôles pour déterminer et gérer efficacement les risques importants ont été mis en place, conformément à l'appétence pour le risque et à l'objectif global de promotion d'un équilibre entre les activités et le modèle de produits permettant à la Compagnie d'obtenir les taux de rendement ayant fait l'objet d'un accord ajustés en fonction du risque, et de répartir les capitaux en conséquence.

Le comité des placements et du risque de crédit est chargé d'examiner les questions liées à la gestion de l'actif du fonds général de la Compagnie, notamment en supervisant et en dirigeant son exposition aux risques de crédit et de placement actuels et potentiels, ainsi que les stratégies d'atténuation afin de s'assurer que des pratiques et des contrôles de gestion du risque de crédit sont en place.

Le comité de gestion actif-passif est responsable de la supervision et des directives relatives à l'évaluation efficace, au contrôle et à la gestion des risques de marché et de liquidité liés à la conception et à l'exécution des stratégies de placement du fonds général afin de soustraire efficacement la Compagnie aux responsabilités liées au fonds général.

Le comité de contrôle de la conformité et de gestion du risque opérationnel est responsable de la supervision des pratiques de gestion du risque opérationnel et du risque lié à la conformité, de l'exposition aux risques opérationnels actuels et émergents, et des processus de la Compagnie afin d'assurer l'identification en continu des risques opérationnels et risques liés à la conformité importants auxquels la Compagnie est exposée.

Le comité de gestion du risque d'assurance est responsable de la surveillance et des directives relatives au risque d'assurance auquel la Compagnie est exposée afin de s'assurer que des pratiques et des contrôles de gestion du risque d'assurance efficaces sont en place. Ses responsabilités incluent notamment une vérification du profil de risque d'assurance actuel et projeté par rapport aux limites de risque, un examen des risques pertinents en matière d'assurance, de réassurance et de souscriptions, ainsi qu'une revue de la méthode d'évaluation du risque d'assurance et des recommandations de modifications à celle-ci au comité de direction sur l'examen des risques.

Responsabilités

La principale responsabilité en matière de gestion du risque est déléguée par le conseil au chef de la direction, qui délègue à son tour ces responsabilités dans l'ensemble de la Compagnie en répartissant les pouvoirs et les responsabilités en matière de gestion. Le chef de la direction délègue la responsabilité de la gestion des différentes catégories de risque à nos dirigeants, qui sont responsables d'assurer la gestion des risques dans leur propre champ de responsabilités conformément au cadre de gestion des risques, aux principes directeurs en matière d'appétence pour le risque et aux principes directeurs en matière de gestion des risques approuvés par le conseil.

3. Univers du risque

En tant qu'organisation de services financiers d'envergure exerçant des activités dans un secteur complexe, la Compagnie fait face à différents risques et incertitudes. Nous sommes assujettis aux risques liés à l'établissement de notre stratégie commerciale et de nos objectifs d'affaires, à l'exercice de nos activités commerciales afin de réaliser notre stratégie et nos objectifs, et à des facteurs externes tels que des changements sur le plan de la conjoncture économique, du contexte politique, de l'environnement concurrentiel, du cadre réglementaire et de l'environnement. Nous sommes assujettis aux risques financiers et aux risques d'assurance qui sont liés à nos passifs et à la gestion et au rendement de nos actifs, y compris la façon dont nous faisons correspondre les rendements de nos actifs avec le paiement des obligations envers nos Clients. Chacun de ces risques est également pris en considération du point de vue de différents types d'incertitudes dans lesquels les résultats ou les probabilités d'occurrence sont inconnus. Le cadre de gestion du risque porte sur tous les risques, regroupés dans six principales catégories : le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, les risques stratégique et d'entreprise, le risque opérationnel et le risque de liquidité. Le cadre de gestion du risque présente les processus clés de gestion des risques relativement à l'appétence pour le risque, à la détermination des risques, à la mesure des risques, à la gestion des risques, à la surveillance ainsi qu'à la présentation des risques. Le cadre de gestion du risque établit des mesures et des processus tant qualitatifs que quantitatifs visant à maîtriser le risque auquel la Compagnie sera exposée à l'égard de chacune de ces catégories de risque ainsi que globalement.

4. Appétence pour le risque

Les principes directeurs en matière d'appétence pour le risque déterminent le type et l'importance de risques que nous sommes prêts à assumer pour atteindre nos objectifs d'affaires et elle est examinée et approuvée par le conseil. Ces principes directeurs sont axés sur l'avenir, et notre plan stratégique, notre plan d'investissement et nos plans et objectifs d'affaires sont établis en fonction des limites qu'elle impose.

L'appétence pour le risque de la Compagnie cherche à établir un équilibre entre les divers besoins, attentes et perspectives en matière de ratio risque/rendement et l'horizon de placement des principales parties prenantes. En particulier, notre appétence pour le risque soutient la création de

valeur pour les actionnaires, tout en garantissant que la capacité de la Compagnie à payer les règlements et à respecter son engagement envers les titulaires de contrat n'est pas compromise.

L'appétence pour le risque de la Compagnie est le principal mécanisme de communication de l'approche en matière de gestion du risque et des limites liées à la prise de risques admissibles dans l'ensemble de l'entreprise. Elle permet de s'assurer que les activités sont évaluées en fonction de critères de performance qui sont adéquatement ajustés en fonction du risque. Notre appétence pour le risque soutient l'objectif qui consiste à maintenir un niveau suffisant de capital et à gérer le rendement des capitaux propres, la volatilité des bénéfices, la rentabilité à long terme et la liquidité. Pour réaliser cet objectif, notre appétence pour le risque incorpore un large éventail de normes qualitatives et quantitatives qui reflètent les principes et les valeurs de la Compagnie à l'égard de la gestion du risque.

En général, nous tolérons des risques pouvant être diversifiés et nous avons recours à la mise en commun de risques pour créer des portefeuilles comportant une volatilité du passif relativement peu élevée. Nous prenons des risques dans des domaines pour lesquels nous possédons une expertise interne, comme l'actuariat, la tarification, la gestion des règlements, les placements ou la distribution, ou pour lesquels des partenaires de réassurance peuvent compléter notre expertise interne. Nous préférons les risques qui peuvent être diversifiés en fonction de plusieurs éléments, comme les produits, les pays, les réseaux de distribution et les catégories d'actifs, afin de maximiser les occasions de diversification.

Nos principes directeurs en matière d'appétence pour le risque établissent des restrictions précises qui définissent le niveau de risque total que la Compagnie est prête à assumer. Nous transformons ces restrictions d'appétence pour le risque en limites de risque précises selon les catégories de risque et les secteurs d'activité. Notre profil de risque est évalué, géré et surveillé sur une base régulière afin de nous assurer que nous exerçons nos activités en fonction de notre appétence pour le risque. Nos limites en matière d'appétence pour le risque sont examinées régulièrement pour refléter les risques et les occasions inhérents à l'évolution de nos stratégies d'affaires et de notre environnement opérationnel.

5. Principes directeurs en matière de gestion des risques

Afin de permettre la communication, la mise en œuvre et la gouvernance efficaces de notre cadre de gestion des risques, nous avons codifié les processus et les exigences liés à l'exploitation dans une série exhaustive de principes directeurs en matière de gestion des risques et de lignes directrices en matière d'exploitation. Ces principes directeurs et lignes directrices favorisent l'application d'une méthode cohérente de gestion des risques pour l'ensemble de notre plateforme d'affaires. Le conseil et ses comités examinent et approuvent régulièrement les changements importants apportés aux principes directeurs en matière de gestion du risque; ils examinent régulièrement les rapports et l'attestation de la direction à l'égard de la conformité avec ces principes directeurs.

6. Processus de gestion du risque

Le processus de gestion du risque énoncé dans notre cadre de gestion du risque est décrit ci-dessous.

Détection et mesure des risques

Les secteurs d'activité utilisent la même approche pour déterminer et mesurer les risques. Chaque secteur d'activité est responsable de la détermination et de la gestion des risques liés à ses activités. Nous employons un processus pour déterminer et surveiller les risques émergents qui pourraient avoir une incidence significative sur nos finances, nos activités et notre réputation. Nous évaluons les corrélations et les liens potentiels entre divers risques et catégories de risques et nous surveillons les risques émergents, les exigences réglementaires et des agences de notation ainsi que l'évolution de l'industrie.

Le processus de mesure des risques prévoit l'établissement et l'évaluation des expositions potentielles aux risques et a recours à plusieurs techniques, comme la surveillance des indicateurs de risque clés, l'évaluation de la probabilité et de la gravité des risques et les tests de tension.

Un programme rigoureux de tests de tension est une composante essentielle du cadre de gestion du risque que la Compagnie utilise pour mesurer, surveiller et atténuer son exposition aux risques et assurer un niveau de capital suffisant advenant une crise plausible. Des tests de tension sont effectués à l'égard de certaines mesures clés, comme le bénéfice, les ratios de capital réglementaire et la liquidité, afin de déceler et de surveiller des vulnérabilités potentielles aux principaux facteurs de risque et de veiller à ce que la Compagnie exerce ses activités dans la limite de son appétence pour le risque.

Nous élaborons et testons divers scénarios en fonction de notre évaluation interne et des directives de réglementation. Des tests de la sensibilité sont effectués sur une base régulière afin d'évaluer l'incidence sur le bénéfice et le capital réglementaire des variations des facteurs de risque sous-jacents. Des tests de la sensibilité sont également effectués relativement aux risques individuels et aux expositions consolidées aux risques pour divers niveaux de crise et divers regroupements. Les scénarios mettent en scène des variations de certains facteurs de risque afin d'évaluer l'incidence de ces facteurs de risque ainsi que l'interaction entre ceux-ci. Ces scénarios comprennent des scénarios intégrés, des scénarios inversés et des tests de la sensibilité des hypothèses clés. Nous utilisons également l'examen de la situation financière, tel qu'il est prescrit par l'Institut canadien des actuaires, pour satisfaire aux exigences de la *Loi sur les sociétés d'assurances* du Canada et des règlements du BSIF en matière de test de tension annuel.

Gestion, surveillance et présentation des risques

Les décisions portant sur la gestion des risques sont prises en évaluant dans quelle mesure les résultats de l'évaluation des risques d'un secteur d'activité se situent par rapport à notre appétence pour le risque, et tiennent compte d'une évaluation du rendement ajusté en fonction du risque.

Les processus de surveillance comprennent la supervision par le conseil, qui est exercée par l'entremise des comités de ce dernier et des comités de la haute direction décrits à la rubrique « Gouvernance et responsabilité en matière de risque » du présent document.

Les comités de la haute direction, les comités du conseil et le conseil examinent régulièrement les rapports qui résument notre profil de risque, y compris les expositions à nos principaux risques, tout changement des tendances en matière de risque, un aperçu prospectif des risques et les risques émergents. Ces comités examinent également l'efficacité des stratégies d'atténuation présentées dans les rapports. Régulièrement, le

conseil et ses comités examinent et approuvent tout changement important apporté aux principes directeurs clés en matière de gestion des risques et évaluent la conformité avec ces principes directeurs.

7. Les trois lignes de défense

La Compagnie a adopté un modèle comportant trois lignes de défense afin de disposer d'un cadre d'attribution des responsabilités et de séparation des responsabilités fonctionnelles à la fois uniforme, transparent et documenté de façon claire. Cette séparation des responsabilités contribue à établir une solide structure de contrôle, laquelle permet une évaluation transparente et indépendante des défis que posent toutes les activités comportant des risques et fait en sorte que toutes les activités fassent l'objet d'un autoexamen critique afin de favoriser l'amélioration continue de la gestion des risques liés à nos activités.

La **première ligne de défense** est constituée de la direction du secteur d'activité, laquelle est responsable des risques inhérents à celui-ci et a pour tâche principale d'identifier, d'évaluer, de gérer et de surveiller ces risques et d'en rendre compte.

Parmi les responsabilités liées au risque de la première ligne de défense, on retrouve :

- l'identification des principaux risques et des risques émergents;
- la gestion, l'évaluation et la surveillance des risques ainsi que l'établissement de rapports sur ceux-ci dans le cadre des activités commerciales;
- la responsabilité à l'égard des résultats d'affaires et des risques pris afin d'atteindre ces résultats;
- l'exercice des activités en fonction de l'appétence pour le risque et des principes directeurs en matière de gestion des risques.

La **deuxième ligne de défense** comprend le premier directeur de la gestion des risques et divers chefs de fonction, qui sont responsables de la supervision indépendante de nos programmes de gestion des risques à l'échelle de la Compagnie. Il incombe au premier directeur de la gestion des risques d'élaborer notre cadre de gestion du risque et nos principes directeurs en matière d'appétence pour le risque, ainsi que de superviser l'élaboration et l'application de stratégies de gestion des risques visant à optimiser le ratio risque/rendement de la Compagnie. Le premier directeur de la gestion des risques est soutenu par un réseau composé des directeurs de la gestion des risques des différents secteurs d'activité. Les chefs de fonction aident le premier directeur de la gestion des risques à mettre en œuvre et à communiquer notre cadre de gestion du risque et nos principes directeurs en matière d'appétence pour le risque. Parmi les responsabilités liées au risque de la deuxième ligne de défense, on retrouve :

- l'élaboration des lignes directrices et des principes directeurs en matière de gestion des risques;
- la supervision et la remise en question indépendante et efficace des risques actuels et émergents identifiés par la première ligne de défense;
- la production de rapports indépendants aux comités de la haute direction et au conseil sur le niveau de l'appétence pour le risque.

Les responsabilités de la **troisième ligne de défense** diffèrent de celles des deux premières lignes de défense. La fonction d'audit interne constitue pour sa part la troisième ligne de défense et est chargée de fournir de façon indépendante à la direction, au comité d'audit, au comité d'examen des risques et au BSIF des assurances quant à la conception et à l'efficacité opérationnelle des pratiques de gestion des risques et des contrôles internes mis en œuvre par les deux premières lignes de défense. La fonction d'audit interne émet une opinion trimestrielle sur l'efficacité des contrôles internes, de la gestion des risques et des processus de gouvernance à l'intention du comité d'examen des risques. En outre, le comité d'examen des risques peut demander à un tiers des examens indépendants qui compléteront l'examen par la troisième ligne de défense de l'efficacité des programmes de gestion du risque de la Compagnie.

8. Culture et approche en matière de gestion du risque

Nous avons établi une solide culture d'entreprise fondée sur le comportement éthique, l'observance de normes commerciales strictes, l'intégrité et le respect. Le conseil donne l'exemple en ce qui a trait au respect de la déontologie et doit s'assurer que le chef de la direction et les membres de la haute direction établissent et soutiennent des valeurs préconisant l'intégrité au sein de l'organisation. Nous travaillons de concert avec la volonté de valoriser la diversité, l'inclusion et la durabilité afin d'atteindre notre objectif d'aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

La culture en matière de gestion du risque a trait à nos comportements et à nos réactions, ainsi qu'aux exigences que nous établissons. Elle permet et récompense la prise des bons risques de manière avisée, en plus de favoriser les critiques d'analyse efficaces et la transparence en ce qui a trait aux risques et aux résultats, sans crainte de représailles. Cette culture nous permet de comprendre les besoins et les préférences des Clients afin de pouvoir agir dans leur intérêt supérieur. Afin d'aider les employés à remplir ce rôle, nous avons pris des mesures pour veiller à ce que les protocoles et procédures soient bien définis et ancrés dans nos activités quotidiennes, veillons à ce que la formation et les ressources appropriées soient fournies, avons établi et communiqué une approche en matière de gestion du risque commune ainsi que des normes élevées en matière d'intégrité et de conduite et encourageons chaque employé à repérer ouvertement les risques et à communiquer à ses supérieurs ses inquiétudes relatives aux risques. Notre culture en matière de gestion du risque repose sur les six éléments suivants :

- La direction doit donner l'exemple.
- Encourager la transparence dans la prise de risques.
- Effectuer des critiques d'analyse efficaces dans le cadre de la prise de décisions d'affaires.
- Harmoniser les incitatifs et les pratiques en matière de gestion des risques.
- Communiquer efficacement les attentes en ce qui a trait à la culture de gestion des risques.
- Établir des responsabilités claires.

Notre culture repose essentiellement sur le principe clé suivant : tous les employés ont un rôle important à jouer dans la gestion des risques de la Compagnie. La gestion des risques fait partie intégrante de la culture de la Compagnie, qui encourage la prise en charge et la responsabilité en matière de gestion des risques à tous les échelons. Nos programmes de rémunération sont harmonisés avec les pratiques de la Compagnie en ce qui a trait à la gestion des risques, grâce à notre structure de gouvernance pour la conception et l'approbation de régimes et de processus de rémunération incitative destinés à appuyer l'harmonisation de la gestion de la rémunération et des risques. Nous renforçons et intégrons cette culture de façon continue, au moyen de la communication et de la formation à l'égard de certains éléments de la culture en matière de gestion du risque, dans divers cadres et à divers échelons, au moyen de la formation annuelle sur le code de conduite, de la promotion de la responsabilisation par l'entremise d'évaluations du rendement et de la rémunération, et au moyen de la définition des rôles, des responsabilités et des attentes dans les principes directeurs en matière de gestion des risques.

L'approche de la Compagnie en matière de gestion du risque comprend les principes clés qui suivent :

Harmonisation stratégique

Nos objectifs d'affaires et nos objectifs en matière de stratégie d'entreprise doivent être établis en fonction des limites énoncées dans le cadre de gestion du risque et de la politique en matière d'appétence pour le risque. Ainsi, nous devons déterminer si une activité précise entraînera un profil de risque que nous sommes disposés à accepter et que nous sommes prêts à gérer. Nous avons établi des limites précises d'appétence pour le risque et des points de contrôle liés au risque de crédit, au risque de marché, au risque d'assurance, au risque opérationnel et au risque de liquidité. Le risque stratégique et d'entreprise est géré au moyen de notre processus de planification stratégique et de planification des affaires, ainsi qu'au moyen de nos contrôles à l'égard de la mise en œuvre de cette planification stratégique et des affaires. Nous évitons les risques liés aux activités qui excèdent notre seuil d'appétence pour le risque ou qui ne correspondent pas aux risques définis acceptables.

Participations des parties prenantes

Notre politique en matière d'appétence pour le risque tient compte des intérêts d'un grand nombre de parties prenantes, dont les Clients, les titulaires de contrat, les actionnaires, les créanciers, le personnel, les organismes de réglementation, les distributeurs, les agences de notation et d'autres intervenants des marchés financiers. Cette politique décrit la manière d'arriver à un équilibre adéquat entre les besoins, les attentes, les perspectives en matière de ratio risque/rendement et l'horizon de placement des différentes parties prenantes.

La gestion efficace des risques passe par l'harmonisation des objectifs et des incitatifs pour s'assurer que les décisions de la direction sont conformes à l'approche de la Compagnie en matière de gestion des risques et à son appétence pour le risque. Pour ce faire, les plans et les stratégies d'affaires sont soumis à des tests de façon indépendante afin qu'ils soient exécutés en fonction des limites et des exigences énoncées dans le cadre de gestion du risque et de la politique en matière d'appétence pour le risque. Les résultats de ces tests sont transmis au conseil. Les programmes de rémunération des employés sont approuvés par le conseil et ses comités et sont harmonisés avec l'approche en matière de gestion du risque, les valeurs, et les stratégies d'affaires et de gestion du risque de la Compagnie, ainsi qu'avec les intérêts à long terme des parties prenantes. Lorsque nous établissons les objectifs de rendement annuels, nous tenons compte des objectifs de gestion des risques de façon à ce que les décisions d'affaires soient conformes au ratio risque/rendement de la Compagnie.

Harmonisation des capacités

Nous recherchons des occasions rentables comportant des risques pour lesquels nous possédons les aptitudes et les capacités de gestion requises. À l'inverse, nous cherchons à éviter ou à transférer les occasions présentant des risques qui sont au-delà de nos capacités à prendre des risques. Notre capacité d'évaluation et de mesure des risques, la qualité des processus de gouvernance et de contrôle de la gestion des risques ainsi que l'ampleur, la qualité des mesures correctrices et l'efficacité des stratégies de fixation des prix sont des capacités particulièrement importantes à cet égard.

Gestion en fonction du portefeuille

L'évaluation d'un risque particulier tient compte des risques et des rendements liés à l'ensemble du portefeuille, y compris la reconnaissance explicite des incidences de la diversification et de la concentration et la façon dont les divers risques interagissent entre eux. Cette approche est appliquée à la conception de mesures d'atténuation du risque et de stratégies de fixation des prix, compte tenu du fait que la gestion du risque la plus efficace consiste souvent à avoir recours aux relations disponibles qui sont déjà inhérentes à nos activités.

Rendements ajustés en fonction du risque

Les mesures de la performance financière utilisées pour évaluer des activités doivent être ajustées en fonction du risque. Ces mesures sont élaborées en fonction des restrictions énoncées dans la politique en matière d'appétence pour le risque et reflètent les coûts d'atténuation prévus et le coût du capital-risque nécessaire au soutien de l'activité comportant des risques.

Culture

La culture englobe les principes, les valeurs et les croyances que nous partageons, soit ce qui façonne le caractère unique d'une entreprise. La culture de notre Compagnie favorise les comportements conformes à nos objectifs de création de valeur à long terme. Elle définit le comportement adéquat à adopter pour toute situation, gouverne nos interactions avec nos Clients et influence la façon dont les employés s'identifient au sein de la Compagnie. La culture de notre Compagnie peut avoir une incidence importante sur notre profil de risque. La culture d'une entreprise a une incidence sur sa capacité à créer de la valeur et à protéger celle-ci. Le fait de maintenir un équilibre parfait entre la prise de risque et les activités de contrôle des risques constitue une capacité organisationnelle importante, et il s'agit d'un élément crucial de notre succès durable à long terme.

9. Catégories de risques

Le texte et les tableaux en grisé de la section suivante du présent rapport de gestion mettent en lumière l'information que nous présentons à l'égard du risque de crédit, du risque de marché et du risque de liquidité conformément à IFRS 7, *Instruments financiers – Informations à fournir*, et comprennent une analyse portant sur l'évaluation des risques ainsi que sur nos objectifs, principes directeurs et méthodes de gestion de ces risques. Le texte et les tableaux en grisé constituent une partie intégrante de nos états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le grisé n'indique, en aucun cas, que ces informations sont plus importantes que l'information présentée dans des tableaux ou dans le texte qui ne sont pas en grisé. Les informations présentées à l'égard de la gestion du risque doivent être lues dans leur intégralité.

Cette information devrait être examinée attentivement, de même que les autres renseignements contenus dans le présent rapport de gestion et notre notice annuelle de 2020, nos états financiers consolidés annuels de 2020 et d'autres rapports et documents que nous déposons auprès d'autorités en valeurs mobilières.

Dans la présente section, les fonds distincts incluent les garanties liées aux fonds distincts, les rentes à capital variable et les produits de placement, ainsi que le portefeuille fermé de réassurance du secteur de l'Organisation internationale.

Notre cadre de gestion des risques regroupe les risques dans six principales catégories : le risque de marché, le risque d'assurance, le risque de crédit, le risque d'entreprise et stratégique, le risque opérationnel et le risque de liquidité.

i. Risque de marché

Description du risque

Nous sommes exposés à un risque lié aux marchés financiers et aux marchés des capitaux, lequel est défini comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un contrat d'assurance ou d'un instrument financier fluctuent en raison de la variation ou de la volatilité des cours du marché. Le risque de marché comprend le risque actions, le risque de taux d'intérêt et le risque d'écart de taux, le risque immobilier et le risque de change.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de marché

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de marché, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque de marché, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques.
- L'établissement de limites d'appétence pour le risque actions et les risques liés aux taux d'intérêt, aux biens immobiliers et au change.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites de risque préétablies.
- Des principes directeurs, des programmes et des pratiques détaillés en matière de gestion actif-passif et de couverture.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix qui exigent une évaluation détaillée du risque et la prise en compte des risques importants dans la fixation des prix.
- Le recours à des tests de tension, comme l'examen de la santé financière, pour évaluer l'effet de fluctuations défavorables marquées et persistantes du marché.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Les risques propres au marché et nos stratégies de gestion des risques sont présentés plus en détail ci-après.

Risque actions

Le risque actions correspond à la perte financière pouvant résulter du recul ou de la volatilité des cours des marchés des actions. Nous sommes exposés au risque actions provenant de plusieurs sources. Une part de notre exposition à ce risque est liée aux garanties de prestations offertes par les produits de fonds distincts. Ces garanties peuvent s'appliquer au décès, à l'échéance, en cas de retrait ou en cas de conversion en rente. Le coût de ces garanties est incertain et dépend de nombreux facteurs, y compris les conditions générales des marchés financiers, nos stratégies de couverture, les comportements des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, et chacun de ces facteurs pourrait avoir des incidences négatives sur le bénéfice net et le capital.

Nous générons des produits relatifs à nos activités de gestion d'actifs et de certains contrats d'assurance et de rente pour lesquels des honoraires sont perçus sur les soldes des comptes qui subissent directement l'incidence des niveaux des marchés des actions. Par conséquent, nous sommes davantage exposés au risque actions, car les fluctuations défavorables de la valeur de marché de ces actifs entraînent une incidence défavorable correspondante sur nos produits et notre bénéfice net. En outre, le recul et la volatilité des marchés des actions peuvent avoir une incidence négative sur les souscriptions et les rachats de ces produits, ce qui peut aussi se traduire par une incidence défavorable sur notre bénéfice net et notre situation financière.

Nous sommes également directement exposés aux marchés des actions en raison des placements soutenant les autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages du personnel. Ces risques ne font généralement pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils correspondent à notre approche en matière de prise de risques et à notre appétence pour le risque.

Risque de taux d'intérêt et de corrélation

Le risque de taux d'intérêt et de corrélation correspond à la possibilité de subir une perte financière en raison de la variation ou de la volatilité des taux d'intérêt et des écarts de taux lorsqu'il existe une discordance entre les flux de trésorerie liés aux actifs et les engagements contractuels qu'ils couvrent. Il peut alors se révéler nécessaire de céder des actifs pour couvrir les prestations et frais liés aux contrats ou de réinvestir des rentrées de fonds excédentaires lorsque les taux d'intérêt et les écarts sont défavorables. L'incidence des modifications ou de la volatilité des taux d'intérêt ou des écarts de taux est reflétée dans l'évaluation de nos actifs et de nos passifs financiers à l'égard de contrats d'assurance.

Notre principale exposition au risque de taux d'intérêt et de corrélation découle de certains produits du fonds général et de contrats de fonds distincts assortis de placements sous forme de taux d'intérêt minimaux, de taux de prime garantis, d'options de règlement et de garanties de prestations. Si le rendement des placements s'avérait inférieur aux taux garantis, nous pourrions être tenus d'augmenter nos passifs ou notre capital à l'égard de ces contrats. Les garanties liées à ces produits pourraient être applicables aux primes passées déjà reçues et aux primes futures à recevoir. Les contrats liés à des fonds distincts fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente. Ces produits sont couverts par notre programme de gestion actif-passif, et l'exposition résiduelle au risque de taux d'intérêt est gérée selon nos limites d'appétence pour le risque.

Les baisses des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux peuvent entraîner la réduction de l'écart net entre les intérêts obtenus sur les placements et les intérêts portés au crédit des titulaires de contrat. Les baisses des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux peuvent également donner lieu à une augmentation des rachats d'actifs, à des remboursements anticipés de créances hypothécaires et au réinvestissement net des flux de trésorerie positifs à des taux de rendement inférieurs et, par conséquent, avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière. Des taux d'intérêt défavorables peuvent aussi entraîner des pertes au titre des dépôts en trésorerie et des rendements faibles ou négatifs de nos actifs à revenu fixe, ce qui aurait une incidence sur notre rentabilité. À l'inverse, les augmentations des taux d'intérêt ou des écarts de taux pourraient avoir une incidence importante sur la valeur des actifs à revenu fixe, ce qui aurait pour effet de déprécier les valeurs de marché et pourrait engendrer des ratios du TSAV inférieurs ou des pertes dans l'éventualité d'une liquidation des actifs avant l'échéance.

Des fluctuations importantes ou la volatilité des taux d'intérêt ainsi que des écarts de taux pourraient avoir une incidence défavorable sur les souscriptions de certains produits d'assurance et de rente et sur les tendances prévues de rachat des contrats existants. La hausse des taux d'intérêt et l'accroissement des écarts de taux pourraient augmenter le risque de voir les titulaires de contrat racheter leur contrat, ce qui pourrait nous forcer à liquider des actifs à perte et à accélérer la constatation de certains frais d'acquisition. Bien que nous ayons mis en œuvre des programmes de couverture et que nos produits d'assurance et de rente prévoient généralement des caractéristiques visant à atténuer les rachats, ces éléments pourraient ne pas suffire à contrebalancer entièrement l'incidence défavorable des pertes sous-jacentes.

Nous sommes également exposés directement aux taux d'intérêt et aux écarts de taux en raison de nos placements soutenant d'autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages du personnel. La baisse des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux occasionneront un revenu de placement réduit sur les nouveaux achats d'actifs à revenu fixe. À l'inverse, la hausse des taux d'intérêt ou l'augmentation des écarts réduira la valeur de nos actifs actuels. Ces risques ne font pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils correspondent aux critères établis en vertu de notre approche en matière de prise de risques et d'appétence pour le risque.

Une période prolongée de taux d'intérêt faibles pourrait avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice, sur les exigences réglementaires en matière de capital et sur notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie et nos plans d'affaires de plusieurs façons, notamment par :

- la diminution des souscriptions de certains produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ce qui peut à son tour exercer des pressions sur le niveau de nos charges d'exploitation;
- des variations des tendances prévues de rachat des contrats existants;
- l'augmentation des pressions exercées par les affaires nouvelles reflétant la diminution de la rentabilité des affaires nouvelles;
- la diminution du rendement sur les nouveaux placements à revenu fixe achetés et la hausse des coûts de couverture;
- l'incidence des modifications des hypothèses actuarielles;
- une perte de valeur au titre du goodwill;
- des réductions de valeur additionnelles applicables aux actifs d'impôt différé.

Sensibilités au risque de marché

Nous avons recours à une variété de méthodes et de mesures pour quantifier notre exposition au risque de marché. Celles-ci comprennent la gestion des durées, les techniques d'étude des taux clés, les mesures de convexité, les analyses d'écarts de flux de trésorerie, les tests effectués au moyen de scénarios et les tests de la sensibilité du bénéfice et des ratios de capital réglementaires par rapport aux limites d'appétence pour le risque.

Notre bénéfice net¹⁾ subit l'incidence de l'évaluation de nos obligations envers les titulaires de contrat aux termes des contrats d'assurance et de rente. Ces montants sont déterminés d'après des modèles d'évaluation internes et sont comptabilisés dans nos états financiers consolidés annuels principalement comme passifs relatifs aux contrats d'assurance. L'évaluation de ces obligations exige de la direction qu'elle pose des hypothèses en ce qui concerne le niveau futur du rendement des marchés des actions, des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap ainsi que d'autres facteurs pour la durée de ces contrats. Les états financiers consolidés annuels tiennent compte des différences entre nos résultats réels et nos hypothèses les plus probables. Se reporter à la rubrique « Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités » de la présente section pour obtenir des renseignements additionnels importants concernant ces estimations.

¹⁾ Le bénéfice net présenté dans la rubrique J, « Gestion du risque », du présent document s'entend du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires

La valeur de marché de nos placements dans des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres varie en fonction des fluctuations des taux d'intérêt et des marchés des actions. La valeur de marché des titres à revenu fixe désignés comme étant disponibles à la vente et détenus principalement dans notre excédent augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent et diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent. La valeur de marché des titres de capitaux propres désignés comme étant disponibles à la vente et détenus principalement dans notre excédent augmente en fonction de la hausse des marchés des actions et diminue en fonction de la baisse de ces derniers. Les variations de la valeur de marché des actifs disponibles à la vente sont inscrites dans les autres éléments du résultat global et ne sont comptabilisées dans le bénéfice net qu'à leur réalisation au moment de la vente, ou lorsque les actifs sont considérés comme s'étant dépréciés. Le montant du profit réalisé (de la perte réalisée) comptabilisé dans le bénéfice net pour une période donnée correspond au montant du profit latent (de la perte latente) ou au montant inscrit dans les autres éléments du résultat global au début de la période, augmenté de la variation de la valeur de marché au cours de la période considérée, et ce, jusqu'au moment de la vente pour les titres qui ont été vendus au cours de la période. La vente ou la dépréciation d'actifs disponibles à la vente détenus dans l'excédent peut par conséquent donner lieu à une modification de la sensibilité du bénéfice net.

En 2020, nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 169 M\$ sur la vente d'actifs disponibles à la vente, excluant un profit net de 282 M\$ lié à l'incidence du remboursement de notre obligation liée à des titres de financement de premier rang au troisième trimestre de 2020¹⁾. En incluant le profit net lié à l'incidence du remboursement de notre obligation liée à des titres de financement de premier rang, nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 451 M\$ sur la vente d'actifs disponibles à la vente en 2020 (167 M\$ avant impôt en 2019). Le profit net latent (la perte nette latente) ou le montant inscrit dans les autres éléments du résultat global à l'égard des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres disponibles à la vente se sont établis à 556 M\$ et à 76 M\$ après impôt, déduction faite de l'impôt, respectivement, au 31 décembre 2020 (251 M\$ et 62 M\$ après impôt, respectivement, au 31 décembre 2019).

Au quatrième trimestre de 2020, nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 20 M\$ à la vente d'actifs disponibles à la vente (64 M\$ avant impôt au quatrième trimestre de 2019).

Sensibilités aux marchés des actions

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des cours des marchés des actions sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat global de la Compagnie ainsi que sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

Il est important de noter que ces estimations sont présentées à titre indicatif et que le rendement de notre programme de couverture dynamique pour les contrats de fonds distincts pourrait en différer étant donné que les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs) et que les niveaux de volatilité peuvent être plus ou moins élevés que prévu.

Au 31 décembre 2020 (en millions de dollars, sauf indication contraire)				
Variation des marchés des actions ¹⁾	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3)}	(400) \$	(150) \$	150 \$	300 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	(50) \$	— \$	— \$	50 \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 4)}	Variation de 0,0 %	Variation de 0,0 %	Variation de 0,0 %	Diminution de 0,5 %
Au 31 décembre 2019 (en millions de dollars, sauf indication contraire)				
Variation des marchés des actions ¹⁾	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3)}	(350) \$	(150) \$	100 \$	250 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	(50) \$	(50) \$	50 \$	50 \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 4)}	Diminution de 0,5 %	Variation de 0,0 %	Variation de 0,0 %	Variation de 0,0 %

¹⁾ Variation respective sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

²⁾ Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

³⁾ Les sensibilités du bénéfice net et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises et des entreprises associées, qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

⁴⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la Sun Life du Canada au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche.

¹⁾ Notre obligation liée à des titres de financement de premier rang concernant les exigences réglementaires en matière de gestion du capital au États-Unis à la Gestion des affaires en vigueur. Se reporter à la rubrique K, « Information financière supplémentaire », du présent document.

Sensibilités aux taux d'intérêt

Le tableau ci-après présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des taux d'intérêt sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat global de la Compagnie ainsi que sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

Nos sensibilités relatives au TSAV pourraient être non linéaires, et elles pourraient varier en raison de l'interdépendance entre les cours et les écarts du marché, les hypothèses actuarielles et les calculs du TSAV.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)				
	Au 31 décembre 2020		Au 31 décembre 2019	
Variation des taux d'intérêt ¹⁾	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3), 4)}	(100) \$	100 \$	(150) \$	50 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	250 \$	(250) \$	250 \$	(250) \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 5)}	Augmentation de 3,5 %	Diminution de 1,5 %	Augmentation de 2,0 %	Diminution de 3,0 %

¹⁾ Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le Conseil des normes actuarielles (le « CNA »). Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).

²⁾ Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

³⁾ Les sensibilités du bénéfice net et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises et des entreprises associées, qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

⁴⁾ La majeure partie de la sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, est attribuée aux produits d'assurance individuelle. Nous avons également une sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, attribuable à nos produits de rente à capital fixe et de fonds distincts.

⁵⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la Sun Life du Canada au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche. Les sensibilités supposent qu'une modification du scénario ne se produit pas au cours du trimestre. Les sensibilités au 31 décembre 2020 sont calculées en fonction d'un scénario nord-américain qui diffère de celui utilisé au 31 décembre 2019.

Nous avons utilisé une variation de 50 points de base des taux d'intérêt et une variation de 10 % des marchés des actions pour déterminer les sensibilités présentées dans le tableau ci-dessus, parce que nous sommes d'avis que ces perturbations des marchés étaient raisonnables au 31 décembre 2020. Nous avons également présenté l'incidence d'une variation de 25 % des marchés des actions pour illustrer que des variations importantes des marchés des actions pourraient avoir une incidence autre que la variation proportionnelle sur nos sensibilités.

Les sensibilités aux taux d'intérêt n'incluent pas l'incidence des variations du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA. En 2014, le CNA a apporté des modifications aux normes de pratique actuarielle canadiennes relativement aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les modifications ont trait aux taux d'intérêt futurs présumés, aux écarts de taux et à l'utilisation d'éléments d'actif à revenu variable afin de soutenir des obligations fixes. Selon les hypothèses actuelles, au 31 décembre 2020, notre sensibilité estimative à une diminution de 15 points de base du taux de réinvestissement ultime se serait traduite par une diminution d'environ 125 M\$ du bénéfice net déclaré. Le CNA envisage également une modification des écarts de taux ultimes, dont l'incidence devrait être favorable. L'incidence réelle pourrait différer de l'estimation de la Compagnie. Les énoncés sur les variations prévues du taux de réinvestissement ultime et des écarts de taux ultimes constituent de l'information prospective.

Sensibilités aux écarts de taux et aux écarts de swap

Les sensibilités aux écarts de taux représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les évaluations de nos actifs et de nos passifs (y compris les placements à revenu fixe non souverains, les obligations des provinces, les obligations de sociétés et les autres placements à revenu fixe). Les sensibilités aux écarts de swap représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les positions en dérivés fondés sur des swaps et sur les évaluations des passifs.

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des écarts de taux et des écarts de swap sur notre bénéfice net et sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 décembre 2020		Au 31 décembre 2019	
	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
Variation des écarts de taux ¹⁾				
Incidence nette sur le bénéfice net ²⁾	(125) \$	75 \$	(75) \$	50 \$
Incidence nette sur le ratio du TSAV ³⁾	Diminution de 0,5 %	Augmentation de 0,5 %	Variation de 0,0 %	Diminution de 0,5 %

¹⁾ Dans la plupart des cas, il est supposé que les écarts de taux reviennent à ceux retenus dans les hypothèses à long terme liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, généralement sur une période de cinq ans.

²⁾ Les sensibilités ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

³⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence sur la Sun Life du Canada au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Les sensibilités supposent qu'une modification du scénario ne se produit pas au cours du trimestre. Les sensibilités au 31 décembre 2020 sont calculées en fonction d'un scénario nord-américain qui diffère de celui utilisé au 31 décembre 2019. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 décembre 2020		Au 31 décembre 2019	
	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base
Variation des écarts de taux				
Incidence potentielle sur le bénéfice net ¹⁾	50 \$	(50) \$	50 \$	(50) \$

¹⁾ Les sensibilités ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

Les sensibilités aux écarts de taux et aux écarts de swap présument une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme. Les variations des écarts réalisés découlant de différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs et des types de dérivés, des fluctuations des taux d'intérêt sous-jacents et des notations de crédit pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les estimations au chapitre de la sensibilité aux écarts de taux excluent l'incidence des écarts de taux associés aux actifs détenus dans les fonds distincts. Les sensibilités aux écarts sont présentées pour l'entité consolidée, et elles pourraient ne pas être proportionnelles dans tous les secteurs à présenter. Se reporter à la rubrique « Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités » de la présente section pour obtenir des renseignements additionnels concernant ces estimations.

Modification du scénario du taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt du TSAV est évalué en fonction de quatre scénarios de taux d'intérêt différents, et le scénario se traduisant par les exigences en matière de capital les plus rigoureuses est choisi à titre de pire scénario. Des variations de l'interaction entre le niveau et les mouvements à terme des taux d'intérêt et des écarts de taux pourraient venir modifier le scénario de taux d'intérêt appliqué à la formule du TSAV et entraîner une discontinuité se traduisant par des changements importants des exigences en matière de capital. Cependant, en avril 2020, le BSIF a mis à jour la ligne directrice TSAV en matière de risque de taux d'intérêt pour les contrats avec participation en vue d'un lissage sur une période de six trimestres. Par conséquent, l'incidence réelle sur le ratio du TSAV pour les contrats avec participation de chaque trimestre reflètera les scénarios du trimestre considéré ainsi que des cinq trimestres précédents, et un changement, par rapport à un scénario défavorable ou avantageux, viendrait contrebalancer l'incidence antérieure au fil du temps. Il convient de noter qu'une modification du scénario peut également venir modifier l'orientation des sensibilités aux écarts de taux.

La FSL inc. et la Sun Life du Canada ont toutes deux été touchées par une modification des scénarios de taux d'intérêt en Amérique du Nord au cours du deuxième trimestre de 2020. Par le passé, nous avons indiqué que l'incidence progressive globale d'une discontinuité causée par une modification de scénario pouvait aller jusqu'à quatre points de pourcentage du ratio du TSAV. En raison de la nouvelle méthode de calcul du risque de taux d'intérêt adoptée par le BSIF pour les secteurs d'activité avec participation, cette discontinuité a été abaissée à moins de un point de pourcentage au cours du trimestre et l'incidence restante sera appliquée au cours des trois prochains trimestres, si le scénario actuel demeure inchangé.

Stratégies de gestion du risque de marché

Nous gérons le risque de marché à toutes les étapes du cycle de vie du produit, y compris ce qui a trait à la conception et au développement du produit, aux examens continus et au positionnement de notre gamme de produits, à la gestion continue de l'actif et du passif et au rééquilibrage des couvertures.

Nous avons mis en œuvre des programmes de gestion actif-passif et de couverture qui prévoient la surveillance régulière des risques de marché et l'ajustement de ceux-ci au moyen d'actifs, d'instruments dérivés et de pensions sur titres visant à maintenir notre exposition au risque de marché à un niveau conforme à notre appétence pour le risque. La disponibilité générale et le coût de ces instruments de couverture peuvent également subir l'incidence défavorable de certains autres facteurs, notamment la fluctuation des taux d'intérêt et la volatilité accrue des marchés financiers, ainsi que tout changement des conditions générales des marchés et de l'environnement de réglementation au sein desquels sont utilisés ces programmes de couverture. Plus précisément, les règlements visant les produits dérivés hors cote pourraient accroître les coûts et avoir des répercussions sur notre stratégie de couverture. En outre, ces programmes pourraient eux-mêmes nous exposer à d'autres risques.

Nos stratégies de gestion du risque de marché sont élaborées en fonction de principes directeurs et de lignes directrices opérationnelles au niveau de l'entreprise, du secteur d'activité et du produit. Nous regroupons les passifs qui présentent un risque de profil similaire, et nous élaborons une stratégie de placement et de couverture personnalisée que nous mettons en œuvre afin d'optimiser le rendement dans les limites de notre appétence pour le risque.

En général, les actifs soutenant nos produits, qui sont constitués de positions dans des actifs à revenu fixe, comme des obligations et des prêts hypothécaires, nous permettent d'atténuer le risque de marché. Des instruments dérivés peuvent s'ajouter à ces actifs pour réduire le risque découlant de l'asymétrie des flux de trésorerie et atténuer le risque de marché lié aux caractéristiques des passifs et à la présence d'options. Le tableau suivant présente l'utilisation qui est faite des instruments dérivés pour bon nombre de nos produits au 31 décembre 2020.

Applications de la gestion actif-passif pour l'utilisation d'instruments dérivés

L'utilisation principale des instruments dérivés est résumée dans le tableau ci-après.

Produits/application	Utilisation d'instruments dérivés	Instruments dérivés utilisés
Gestion générale actif-passif - risque de taux d'intérêt pour la plupart des produits d'assurance et de rente	Gérer la sensibilité aux variations de taux d'intérêt qu'affichent les actifs et les passifs sur le plan de l'écart de durée	Swaps de taux d'intérêt, swaptions, garanties de taux plancher et contrats à terme normalisés sur obligations
Garanties liées aux contrats d'assurance et de rente – garanties de taux d'intérêt minimaux, valeurs de rachat garanties, options de rentes garanties	Restreindre les pertes financières pouvant découler de baisses importantes des taux de rendement des actifs associés aux garanties contractuelles	Swaps de taux d'intérêt, swaptions, garanties de taux plancher et contrats à terme normalisés sur obligations
Garanties liées aux fonds distincts	Gérer le risque lié aux garanties sensibles aux fluctuations des marchés des actions, des taux d'intérêt et des taux de change	Options de vente, options d'achat, contrats à terme normalisés et swaps sur indices boursiers, swaps de taux d'intérêt et contrats
Risque de change lié à la gestion actif-passif	Réduire la sensibilité aux fluctuations des taux de change en faisant correspondre la valeur et les flux de trésorerie d'actifs précis libellés en une monnaie étrangère à la valeur et aux flux de trésorerie des passifs correspondants libellés en une autre monnaie étrangère	Swaps de devises et contrats de change à terme de gré à gré
Exposition au risque de crédit	Reproduire l'exposition au risque de crédit et améliorer le rendement des placements	Swaps sur défaillance

Produits d'assurance et de rente liés au fonds général

La majeure partie de notre sensibilité attendue aux fluctuations des taux d'intérêt et environ les deux tiers de notre sensibilité attendue aux fluctuations des marchés des actions ont trait à nos produits d'assurance et de rente liés au fonds général. Nous avons adopté des stratégies de gestion du risque de marché afin d'atténuer une partie du risque de marché lié à nos produits d'assurance et de rente liés au fonds général.

Les produits d'assurance individuelle comprennent l'assurance-vie universelle et d'autres produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie à long terme. L'exposition des produits d'assurance individuelle au risque de marché découle en grande partie du risque de réinvestissement lié aux primes futures des contrats à primes périodiques, du risque de réinvestissement des actifs pour les contrats à primes périodiques et à prime unique ainsi que du coût garanti de l'assurance. Le risque de taux d'intérêt visant les produits d'assurance individuelle est habituellement géré en fonction de la durée et de fourchettes de tolérance énoncées dans la politique ou les lignes directrices applicables en matière de placement. Les cibles et les limites sont établies de façon à ce que le niveau d'exposition résiduelle tienne compte de notre appétence pour le risque. Les expositions au risque font l'objet d'un suivi régulier, et, au besoin, les actifs sont rééquilibrés au moyen d'une combinaison d'actifs et d'instruments dérivés afin que les limites établies soient respectées. Une partie des flux de trésorerie à long terme est adossée à des titres de capitaux propres et à des immeubles.

Dans le cas des produits d'assurance avec participation et d'autres produits d'assurance assortis de caractéristiques d'ajustabilité, la stratégie de placement a pour objectif de procurer un taux de rendement global en fonction d'un profil de risque constant à long terme.

Les produits de rente à capital fixe offrent généralement au titulaire de contrat un taux de rendement garanti. Le risque de taux d'intérêt associé à ces produits est habituellement géré en fonction de la durée et de fourchettes de tolérance énoncées dans les lignes directrices applicables en matière de placement. Les cibles et les limites sont établies de façon à ce que le niveau d'exposition résiduelle tienne compte de notre appétence pour le risque. Les expositions font l'objet d'un suivi régulier et sont rééquilibrées, au besoin, au moyen d'une combinaison d'actifs à revenu fixe et d'instruments dérivés afin de demeurer conformes aux seuils de tolérance prescrits.

Certains produits d'assurance et de rente sont assortis de garanties de taux d'intérêt minimaux. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières pouvant découler de baisses des taux de rendement des actifs associés aux garanties contractuelles. Ces stratégies prévoient généralement l'application de stratégies de couverture reposant sur des dérivés de taux d'intérêt, comme des garanties de taux plancher, des swaps et des swaptions.

Certains produits d'assurance et de rente sont assortis de caractéristiques permettant aux titulaires de contrat de résilier leur contrat à sa valeur comptable. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières pouvant découler des fluctuations des taux d'intérêt et des changements de comportement des titulaires de contrat. Ces stratégies prévoient généralement l'application de stratégies de couverture telles que la reproduction dynamique d'options et l'achat de swaptions de taux d'intérêt.

Certains produits offrent des taux de conversion en rente minimaux garantis. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières éventuelles, et elles prévoient généralement le recours à des actifs à revenu fixe, à des swaps de taux d'intérêt et à des swaptions.

Garanties liées aux fonds distincts

Environ le quart de notre sensibilité au risque lié aux marchés des actions et une petite partie de notre sensibilité au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2020 avaient trait aux produits de fonds distincts. Ces produits fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente. Le coût que nous assumons pour offrir ces garanties est incertain et dépend d'un certain nombre de facteurs, notamment les conditions générales des marchés financiers, nos stratégies de couverture, le comportement des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, et chacun de ces facteurs pourrait avoir une incidence négative sur le bénéfice net et le capital.

Le tableau suivant présente de l'information sur les garanties fournies relativement aux produits de fonds distincts par organisation.

Risques liés aux fonds distincts

31 décembre 2020

(en millions de dollars)	Valeur des fonds	Montant du risque ¹⁾	Valeur des garanties ²⁾	Passifs relatifs aux contrats d'assurance ³⁾
Canada	12 533	410	10 954	787
Asie	2 003	180	1 975	97
Organisation internationale ⁴⁾	2 548	167	964	221
Total	17 084	757	13 893	1 105

31 décembre 2019

(en millions de dollars)	Valeur des fonds	Montant du risque ¹⁾	Valeur des garanties ²⁾	Passifs relatifs aux contrats d'assurance ³⁾
Canada	12 131	362	10 678	505
Asie	2 337	212	2 380	99
Organisation internationale ⁴⁾	2 302	207	1 063	228
Total	16 770	781	14 121	832

¹⁾ Le montant du risque correspond à l'excédent de la valeur des garanties sur la valeur des fonds pour tous les contrats pour lesquels la valeur des garanties excède la valeur des fonds. Le montant du risque n'est pas exigible actuellement, puisque les garanties sont payables seulement en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente si la valeur des fonds demeure inférieure à la valeur des garanties.

²⁾ Pour les garanties de retrait à vie, la valeur des garanties correspond à la valeur actualisée des retraits futurs maximaux, en présumant que les conditions des marchés demeurent inchangées par rapport aux conditions actuelles. La valeur de toutes les autres garanties est déterminée en présumant que la totalité des règlements sont effectués à la date d'évaluation.

³⁾ Les passifs relatifs aux contrats d'assurance représentent les provisions de la direction pour les coûts futurs liés à ces garanties et comprennent une provision pour écart défavorable conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.

⁴⁾ L'Organisation internationale comprend les activités liées au portefeuille fermé de réassurance, soit un portefeuille de contrats de réassurance ayant cessé d'être offerts. Les activités de réassurance fermées comprennent les risques pris en charge au moyen de la réassurance de produits de rente à capital variable émis par différentes compagnies d'assurance d'Amérique du Nord entre 1997 et 2001.

Les variations des éléments présentés dans le tableau ci-dessus entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020 s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- i) la valeur totale des fonds a augmenté en raison de la hausse des marchés des actions et de la baisse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par des rachats nets liés aux produits ayant cessé d'être offerts;
- ii) le montant total du risque a diminué en raison d'une hausse des marchés des actions;
- iii) la valeur totale des garanties a diminué en raison des rachats nets liés aux produits ayant cessé d'être offerts;
- iv) le total des passifs relatifs aux contrats d'assurance a augmenté en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

Nos programmes de couverture font appel à des instruments dérivés afin d'atténuer l'exposition de nos contrats de fonds distincts aux risques liés aux taux d'intérêt et aux marchés des actions. Au 31 décembre 2020, plus de 90 % de nos contrats de fonds distincts, évalués selon les valeurs des fonds associés, étaient couverts par un programme de couverture. Une part importante des contrats est couverte par le programme de couverture, mais notre exposition au risque de marché sur ces contrats n'est pas entièrement couverte. Pour les contrats de fonds distincts faisant partie du programme de couverture, nous couvrons généralement la valeur des coûts nets futurs prévus des règlements et les marges afférentes.

Le tableau suivant illustre l'incidence de notre programme de couverture relativement à notre sensibilité à une diminution de 50 points de base des taux d'intérêt ainsi qu'à des diminutions de 10 % et de 25 % des marchés des actions pour les contrats de fonds distincts, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Incidence du programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

31 décembre 2020

(en millions de dollars)	Variations des taux d'intérêt ³⁾	Variation des marchés des actions ⁴⁾	
	Diminution de 50 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
Sensibilité du bénéfice net ^{1), 2)}			
Avant couverture	(200)	(150)	(450)
Incidence de la couverture	200	100	350
Après couverture	—	(50)	(100)

31 décembre 2019

(en millions de dollars)	Variations des taux d'intérêt ³⁾	Variation des marchés des actions ⁴⁾	
	Diminution de 50 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
Sensibilité du bénéfice net ^{1), 2)}			
Avant couverture	(150)	(150)	(400)
Incidence de la couverture	150	100	300
Après couverture	—	(50)	(100)

¹⁾ Les sensibilités du bénéfice net ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche.

²⁾ Comme la juste valeur des prestations couverte diffère généralement de la valeur inscrite aux états financiers (en raison des différentes méthodes d'évaluation et de l'inclusion des marges d'évaluation relativement aux valeurs inscrites aux états financiers), cela donnera lieu à l'inscription au bénéfice net et dans le capital d'une valeur correspondant à la volatilité résiduelle découlant de perturbations des taux d'intérêt et des marchés des actions. La disponibilité générale et le coût de ces instruments de couverture peuvent subir l'incidence défavorable de certains facteurs, notamment la volatilité, la détérioration des marchés des actions et la diminution des taux d'intérêt.

³⁾ Représente une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).

⁴⁾ Variation sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

Notre stratégie de couverture est appliquée tant au niveau des branches d'activité ou des produits qu'au niveau de la Compagnie au moyen d'une combinaison d'achat d'options de vente à échéance plus éloignée et de techniques de couverture dynamiques (rééquilibrage fréquent des contrats dérivés sur taux d'intérêt et sur actions à courte échéance). Nous surveillons activement notre risque global lié aux marchés des actions et pourrions mettre en œuvre des stratégies de couverture tactique afin d'aligner les sensibilités du bénéfice prévues sur les objectifs de gestion des risques.

Risque immobilier

Le risque immobilier est la possibilité que nous subissions des pertes financières en raison des fluctuations de la valeur de nos placements immobiliers ou des flux de trésorerie futurs qui y sont associés. Nous sommes exposés au risque immobilier et nous pourrions subir des pertes financières en raison de la propriété directe de placements immobiliers, ou de telles pertes pourraient découler indirectement de placements dans des titres à revenu fixe garantis par des biens immobiliers, de droits de tenure à bail, de loyers fonciers et d'opérations d'achat et de cession-bail. Le risque de prix lié aux biens immobiliers peut découler de conditions des marchés externes, d'une analyse inadéquate d'un immeuble, d'une couverture d'assurance insuffisante, de l'évaluation inappropriée des biens immobiliers ou de l'exposition au risque environnemental. Nous détenons des placements immobiliers directs qui soutiennent le passif du fonds général et l'excédent, et les fluctuations de valeur influenceront sur notre rentabilité et sur notre situation financière. Une hausse importante et soutenue des taux d'intérêt pourrait entraîner une détérioration de la valeur des biens immobiliers. Une diminution instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2020 diminuerait notre bénéfice net¹⁾ d'environ 275 M\$ (diminution de 275 M\$ au 31 décembre 2019). À l'inverse, une augmentation instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2020 augmenterait notre bénéfice net d'environ 250 M\$ (augmentation de 275 M\$ au 31 décembre 2019).

Risque de change

Le risque de change provient de la non-concordance entre la monnaie dans laquelle sont libellés nos actifs et nos passifs (y compris le capital) et les flux de trésorerie. Ce risque peut provenir de diverses sources, telles que les opérations et les services libellés en monnaies étrangères, les couvertures de change, les placements libellés en monnaies étrangères, les placements dans des filiales étrangères et le bénéfice net tiré des établissements à l'étranger. Les changements ou la volatilité des taux de change, y compris les variations des monnaies dont la valeur est fixée à celle d'une autre monnaie, pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

¹⁾ Les sensibilités du bénéfice net ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

En tant que fournisseur de services financiers à l'échelle internationale, nous sommes actifs dans plusieurs pays; nos produits et nos charges sont donc libellés dans plusieurs monnaies étrangères. Dans chaque territoire où nous sommes présents, nous faisons généralement en sorte que la monnaie étrangère de nos actifs corresponde à celle du total de nos passifs et de l'excédent requis dans ce territoire. Nous pouvons ainsi nous protéger contre les perturbations de nos activités locales liées aux fluctuations de change. Les dérivés de change, comme les swaps de devises et les contrats de change à terme, sont utilisés à titre d'outil de gestion des risques afin de gérer le risque de change conformément à notre politique de gestion actif-passif. Aux 31 décembre 2020 et 2019, la Compagnie n'était exposée à aucun risque de change significatif en ce qui a trait à sa monnaie fonctionnelle.

Les variations de taux d'intérêt peuvent avoir une incidence sur notre bénéfice net et sur notre excédent au moment de la conversion en dollars canadiens des résultats financiers libellés en monnaie fonctionnelle. Le bénéfice net réalisé à l'extérieur du Canada ne fait généralement pas l'objet d'une couverture de change, et un recul de la monnaie locale de nos établissements à l'étranger par rapport au dollar canadien peut avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice net exprimé en dollars canadiens. Un renforcement de la monnaie locale de nos établissements à l'étranger par rapport au dollar canadien pourrait avoir l'effet contraire. Les fluctuations des taux de change pourraient également avoir une incidence sur les ratios de capital réglementaire.

Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités

Nos sensibilités au risque de marché constituent des mesures de la variation estimative de notre bénéfice net et des autres éléments de notre résultat global qui tiennent compte des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions présentées ci-dessus, en fonction des taux d'intérêt, des cours des marchés des actions et de la répartition des affaires aux dates de calcul respectives. Ces sensibilités sont évaluées séparément pour chaque facteur de risque, en présupant généralement que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Les sensibilités ne tiennent pas compte des incidences indirectes, comme les incidences potentielles sur la dépréciation du goodwill ou les réductions de valeur applicables aux actifs d'impôt différé. Les sensibilités sont présentées pour l'entité consolidée, et elles pourraient ne pas être proportionnelles dans tous les secteurs à présenter. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ces estimations pour plusieurs raisons, notamment les différences dans la structure et la distribution des perturbations du marché, l'interaction entre ces facteurs de risque, les erreurs de modélisation ou les modifications des autres hypothèses, comme la répartition des affaires, les taux d'imposition effectifs, le comportement des titulaires de contrat, les taux de change et les autres variables du marché liées à ces hypothèses sous-jacentes au calcul de ces sensibilités. L'écart entre les résultats réels et les fourchettes indicatives présentées est généralement accentué par des fluctuations plus importantes des marchés financiers. Nos sensibilités au 31 décembre 2019 ont été incluses à des fins comparatives seulement.

Nous avons également fourni des mesures de la sensibilité de notre bénéfice net aux variations instantanées des écarts de taux, des écarts de swap et des prix des biens immobiliers, ainsi que des sensibilités du capital aux variations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions. Les sensibilités liées aux biens immobiliers sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document. Les mises en garde de la présente rubrique s'appliquent également aux sensibilités relatives aux écarts de taux, aux écarts de swap, aux biens immobiliers et au ratio du TSAV. Plus particulièrement, ces sensibilités sont fondées sur les taux d'intérêt, les écarts de taux et les écarts de swap, les cours des marchés des actions et les prix des biens immobiliers aux dates de calcul respectives, en présupant que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Des fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap, des cours des marchés des actions et des prix des biens immobiliers au-delà des variations présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Ces sensibilités au risque de marché reflètent une incidence immédiate sur le bénéfice net, les autres éléments du résultat global et le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada; elles ne tiennent pas compte des incidences à plus long terme, telles que l'effet sur les produits tirés des honoraires provenant de nos affaires de gestion d'actifs.

Les sensibilités reflètent la composition de nos actifs et de nos passifs au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement. Des changements de ces positions par suite de nouvelles souscriptions ou d'échéances, de l'achat ou de la vente d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Plus particulièrement, ces sensibilités reflètent l'incidence prévue des activités de couverture en fonction des programmes de couverture en place aux dates de calcul le 31 décembre. L'incidence réelle des activités de couverture peut différer considérablement de l'incidence prévue lors de la détermination des sensibilités indicatives en raison des activités continues de rééquilibrage des couvertures, des modifications de l'envergure et de la portée des activités de couverture, des variations du coût ou de la disponibilité générale des instruments de couverture, du risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), du risque de modèle et des autres risques opérationnels associés à la gestion continue des programmes de couverture ou encore de l'incapacité potentielle des contreparties d'obtenir les résultats prévus.

Les sensibilités sont évaluées en fonction de méthodes et d'hypothèses en vigueur en date du 31 décembre 2020 et du 31 décembre 2019, selon le cas. Des modifications apportées à l'environnement de réglementation, aux méthodes d'évaluation comptable ou actuarielle, aux modèles ou aux hypothèses (y compris les modifications du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA) après ces dates pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions au-delà des fourchettes présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Nos programmes de couverture peuvent eux-mêmes nous exposer à d'autres risques, incluant le risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), à une augmentation du risque de volatilité et le risque de contrepartie lié aux dérivés et les risques de liquidité, de modèle et des autres risques opérationnels. Ces facteurs peuvent avoir une incidence défavorable sur l'efficacité nette, les coûts et la viabilité financière du maintien de ces programmes de couverture et, par conséquent, une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière. Bien que nos programmes de couverture visent à atténuer ces effets (par exemple, le risque de contrepartie sur les couvertures est géré en assurant une grande diversification, en faisant affaire principalement avec des contreparties très bien notées et en négociant des contrats de gré à gré compensés par l'intermédiaire de chambres de compensation centrales, des contrats négociés en Bourse ou des contrats de gré à gré bilatéraux conclus directement entre les contreparties, assortis d'annexes sur le soutien au crédit), un risque résiduel ainsi que la volatilité du résultat déclaré et du capital sont toujours possibles.

Pour les raisons susmentionnées, nos sensibilités devraient être perçues uniquement comme des estimations directionnelles quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs de ces hypothèses spécialisées et ne devraient pas être interprétées comme des prévisions de notre bénéfice net, des autres éléments de notre résultat global et de notre capital futurs. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons donner aucune garantie que l'incidence réelle correspondra aux estimations présentées.

L'information concernant les sensibilités au risque de marché et les garanties liées aux produits de fonds distincts doit être lue en parallèle avec l'information figurant à la rubrique M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques », du présent rapport de gestion. Des renseignements supplémentaires sur le risque de marché sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2020 et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

ii. Risque d'assurance

Description du risque

Le risque d'assurance est l'incertitude relative au rendement des produits en raison des différences entre les résultats réels et les résultats prévus à l'égard du comportement des titulaires de contrat, de la mortalité, de la morbidité et de la longévité. En outre, les risques liés à la conception des produits et à la fixation des prix, aux charges et à la réassurance ont une incidence sur plusieurs catégories de risque, y compris le risque d'assurance.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque d'assurance

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque d'assurance, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque d'assurance, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites d'appétence préétablies pour les risques liés au comportement des titulaires de contrat, à la mortalité et à la morbidité et à la longévité.
- Des principes directeurs en matière de risque d'assurance ainsi que des directives et des pratiques détaillées.
- Un manuel mondial de tarification harmonisant les pratiques en matière de tarification avec les normes de gestion des risques de l'entreprise et assurant l'application d'une approche cohérente en matière de tarification d'assurance.
- L'application de limites de conservation maximales approuvées par le conseil d'administration. Les montants excédant ces limites sont réassurés.
- L'établissement de procédures détaillées pour chaque secteur d'activité, ce qui comprend des critères d'approbation des risques et d'évaluation des sinistres, et l'exercice d'une surveillance à cet égard.
- L'établissement de normes et des procédures de tarification et de sélection des risques et la surveillance de leur application par les responsables de la gestion des risques liés à la tarification et aux règlements.
- La gestion de la diversification et de la mise en commun des risques au moyen du regroupement des risques selon les produits, l'emplacement géographique et les canaux de distribution.
- Nous avons recours à la réassurance pour limiter les pertes, réduire au minimum notre exposition aux risques importants et accroître notre capacité de croissance.
- Les principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance et les principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit, qui établissent les critères et les protocoles d'acceptation afin de surveiller le volume de cessions de réassurance effectuées auprès du même réassureur ou groupe de réassureurs.
- La surveillance du risque lié aux contreparties de réassurance, notamment au moyen de la communication annuelle d'information sur l'exposition au risque de réassurance au comité d'examen des risques.
- La surveillance de l'exposition au risque de concentration des contrats collectifs en un seul endroit pour éviter les conséquences importantes d'un événement catastrophique.
- L'intégration de diverses limites, restrictions et structures de frais à la conception des contrats afin d'établir un profil de risque plus uniforme et de limiter les possibilités d'antisélection.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix qui exigent une évaluation détaillée du risque et la prise en compte des risques importants dans la fixation des prix.
- Le suivi des études sur les résultats et de l'analyse des sources de bénéfices à l'échelle de la Compagnie et de l'industrie, et leur intégration aux processus d'évaluation, de renouvellement et de fixation des prix des nouveaux contrats.
- Le recours à des tests de tension, comme l'examen de la santé financière, pour évaluer l'effet de fluctuations défavorables marquées et persistantes des facteurs du risque d'assurance.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Nos principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance précisent les pleins de conservation globaux ainsi que les normes et pratiques de gestion connexes qui sont appliquées pour atténuer notre exposition aux règlements importants. Les montants en excédent du plein de conservation approuvé par le conseil d'administration sont réassurés. Dans le cas de l'assurance sur une seule tête et sur deux têtes payable au premier décès, notre plein de conservation est de 40 M\$ au Canada et de 40 M\$ US à l'extérieur du Canada. Dans le cas de l'assurance-vie de survie, notre plein de conservation global est de 50 M\$ au Canada et de 50 M\$ US à l'extérieur du Canada. Nous appliquons dans certains marchés et territoires des niveaux de conservation inférieurs au plein de conservation. Nous avons recours à la réassurance pour de nombreux produits dans la plupart de nos secteurs d'activité, et le placement est automatique pour certains portefeuilles d'assurance déterminés, et facultatif pour les risques individuels assortis de certaines caractéristiques.

Notre couverture de réassurance est bien diversifiée, et des contrôles sont en place pour gérer l'exposition aux contreparties de réassurance. Les expositions au risque de réassurance sont surveillées dans le but de s'assurer qu'aucun réassureur ne représente un risque de crédit déraisonnable. Cette surveillance comprend des contrôles diligents périodiques des contreparties de réassurance ainsi que des évaluations internes du crédit des contreparties auxquelles nous sommes exposés de façon significative. Bien que les contrats de réassurance prévoient le recouvrement des sommes réglées par suite de la réalisation du risque cédé, la Compagnie demeure le principal responsable envers les titulaires de contrat.

Les risques propres à l'assurance et nos stratégies de gestion des risques sont présentés plus en détail ci-après.

Risque lié au comportement des titulaires de contrat

Il est possible que nous subissions des pertes en raison du comportement des titulaires de contrat, qui peut s'avérer plus défavorable que les hypothèses utilisées lors de la fixation des prix et de l'évaluation des produits, à l'égard de la déchéance des contrats ou de l'exercice d'autres options incorporées aux contrats.

L'incertitude relative au comportement des titulaires de contrat peut provenir de plusieurs sources, notamment les événements imprévus survenant dans leur vie, le niveau général d'activité économique (qu'il soit supérieur ou inférieur aux prévisions), les changements au sein des marchés financiers et des marchés financiers, les modifications apportées à la fixation des prix ou à la disponibilité des produits existants, l'introduction de nouveaux produits, l'évolution de la technologie et des normes de tarification, ainsi que les changements touchant notre solidité financière ou notre réputation. L'incertitude relative aux flux de trésorerie futurs subissant l'influence du comportement des titulaires de contrat peut être exacerbée par des comportements irrationnels pouvant se manifester durant des périodes de turbulences économiques importantes ou au moment de l'exercice d'options au cours de la durée d'un contrat d'assurance.

Bon nombre de nos produits sont assortis de divers types de modalités visant à atténuer l'incidence des comportements incertains des titulaires de contrat. Ces modalités comprennent ce qui suit :

- l'imposition de frais de rachat en vue d'ajuster la somme versée au titulaire de contrat en fonction des conditions de marché alors en vigueur;
- l'imposition de limites relativement au montant des rachats et emprunts des titulaires de contrat;
- l'imposition de restrictions relativement au moment où les titulaires de contrat peuvent exercer certaines options;
- l'imposition de restrictions sur les types de fonds que les Clients peuvent choisir ainsi que sur la fréquence à laquelle ils peuvent changer de fonds;
- le risque lié au comportement des titulaires de contrat est également atténué par la réassurance de certains contrats d'assurance.

Les études sur les résultats internes servent à vérifier, évaluer et mettre à jour au besoin les hypothèses relatives aux comportements des titulaires de contrat, ce qui pourrait entraîner des mises à jour des passifs relatifs aux contrats.

Risque lié à la mortalité et à la morbidité

Le risque lié à la mortalité et à la morbidité est le risque que nos résultats techniques futurs soient pires que les hypothèses utilisées dans la fixation des prix et l'évaluation des produits. Le risque lié à la mortalité et à la morbidité peut se présenter dans le cours normal des activités, en raison de fluctuations aléatoires des résultats techniques ou de catastrophes, par suite d'une pandémie ou en combinaison avec d'autres facteurs de risque, comme le risque lié à la conception des produits et à la fixation des prix ou le risque de modèle. Des résultats techniques défavorables en matière de mortalité ou de morbidité peuvent également survenir en raison d'une antisélection systémique qui pourrait découler d'une mauvaise conception des contrats ou d'une défaillance du processus de tarification, ou de la création de marchés appartenant aux investisseurs ou de marchés secondaires pour les contrats d'assurance-vie.

Des facteurs externes pourraient avoir une incidence défavorable sur nos activités liées à l'assurance-vie, à l'assurance-maladie, à l'assurance contre les maladies graves, à l'assurance-invalidité, à l'assurance soins de longue durée et aux rentes. Les résultats enregistrés au chapitre de la morbidité pourraient subir l'incidence défavorable d'événements externes, notamment une pandémie, une hausse des règlements d'invalidité durant les périodes de ralentissement économique, ainsi qu'une hausse des coûts des traitements médicaux et de croissance de l'utilisation des médicaments de spécialité. Il s'ensuit une possibilité de volatilité financière défavorable de nos résultats financiers.

Des procédures de tarification détaillées et uniformes ont été établies afin de pouvoir déterminer l'assurabilité des proposants et de gérer notre exposition aux règlements importants. Ces exigences de tarification font régulièrement l'objet d'une comparaison rigoureuse avec les lignes directrices de l'industrie, et la supervision est assurée par les responsables de la tarification et de la gestion des règlements.

Le risque lié à la concentration de la mortalité et de la morbidité est le risque qu'il se produise un événement catastrophique, comme des catastrophes naturelles (par exemple, les tremblements de terre), des catastrophes causées par l'homme (par exemple, les actes de terrorisme, les actions militaires et la propagation par inadvertance de produits toxiques dans l'environnement) ainsi que des épidémies, dans des emplacements géographiques où la couverture d'assurance est importante. Nous n'avons pas un niveau élevé de risque de concentration lié à des particuliers ou à des groupes, étant donné la bonne diversification au chapitre de la répartition géographique et de nos activités. La majeure partie du risque lié à la mortalité auquel est exposée la Compagnie se rapporte à l'Amérique du Nord. Les contrats d'assurance individuelle et collective font l'objet d'une tarification avant leur établissement initial, et leur renouvellement est en fonction de la sélection des risques, de la conception du contrat et des techniques de tarification.

Les principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance approuvés par le comité d'examen des risques précisent le montant maximal d'assurance pouvant être établi en vertu d'un contrat ainsi que le montant maximal pouvant être conservé. Ces limites varient par région géographique, et les montants qui viennent en excédent de ces dernières sont réassurés pour éviter une concentration excessive du risque.

Risque de longévité

Le risque de longévité correspond à la possibilité d'une perte économique, d'une perte comptable ou de la volatilité du bénéfice en raison de changements défavorables des taux d'amélioration de la mortalité par rapport aux hypothèses utilisées pour la fixation des prix et l'évaluation des produits. Ce risque peut se manifester lentement, au fil du temps, à mesure que les conditions socio-économiques s'améliorent et que la médecine continue de progresser. Il pourrait également se manifester plus rapidement à la suite, par exemple, d'une percée médicale qui augmenterait considérablement l'espérance de vie. Le risque de longévité touche les contrats dont les prestations ou les coûts sont fondés sur la probabilité de survie. Des améliorations plus élevées que prévu de l'espérance de vie des titulaires de contrat pourraient par conséquent faire augmenter le coût final de ces avantages (par exemple, les rentes, les régimes de retraite, les assurances de capital différé, la réassurance, les fonds distincts et certains types de contrats d'assurance-maladie). En outre, notre exposition au risque de longévité est accrue à l'égard de certains produits de rente, tels que les options de rente à taux garanti, par une hausse des marchés des actions.

Afin d'améliorer la gestion du risque de longévité, nous surveillons les recherches dans des domaines qui pourraient entraîner un changement aux prévisions quant à l'amélioration de la mortalité. Des tests de tension sont effectués pour évaluer et surveiller l'incidence d'une amélioration extrême de la mortalité sur le portefeuille global de produits d'assurance et de rente ainsi que sur nos propres régimes de retraite.

Risque lié à la conception des produits et à la fixation des prix

Le risque lié à la conception des produits et à la fixation des prix s'entend du risque qu'un produit n'offre pas le rendement prévu, entraînant ainsi des conséquences financières défavorables. Ce risque peut découler d'écarts entre les résultats réels et les hypothèses utilisées lors de la fixation des prix des produits. Les facteurs de risque incluent l'incertitude relative à la situation future concernant le rendement des placements, le comportement des titulaires de contrat, les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les niveaux de vente, la répartition des affaires, les charges et l'impôt. Bien que certains de nos produits nous permettent d'augmenter les primes ou d'ajuster les charges et les crédits sur la durée des contrats, il est possible que les modalités de ces contrats ne nous permettent pas de procéder à des ajustements suffisants pour maintenir le niveau de rentabilité attendu, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation sur le plan du capital.

Nos principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix, approuvés par le comité d'examen des risques, établissent le cadre régissant nos pratiques de conception des produits et de fixation des prix. Ils ont pour but d'harmoniser nos produits avec nos objectifs stratégiques et notre approche en matière de prise de risques. Conformément à ces principes directeurs, des processus de conception des produits et de fixation des prix ont été mis en œuvre à l'échelle de la Compagnie. Les nouveaux produits suivent un processus par étapes dans le cadre duquel ils doivent recevoir certaines approbations de la direction selon l'importance de l'initiative. Chacune de ces initiatives est soumise à un processus d'évaluation des risques afin de dégager les principaux risques et les besoins en matière d'atténuation de ces risques et est examinée par diverses parties prenantes. Des procédures de gouvernance et de contrôle additionnelles sont décrites ci-après :

- Les modèles de fixation des prix ainsi que les méthodes et les hypothèses utilisées sont soumis à des contrôles internes périodiques effectués par des pairs.
- Des études sur les résultats, des analyses des sources de bénéfices et des tableaux de bord de produits servent à comparer les résultats réels à ceux estimés lors de la phase de fixation des prix et d'évaluation.
- En ce qui a trait aux produits tarifés en fonction des résultats, des produits avec participation et des produits ajustables, les résultats techniques récents sont reflétés par des modifications des barèmes de participation ainsi que par d'autres mécanismes d'ajustement des contrats, notamment à l'égard des niveaux de primes et de prestations.
- Des limites et des restrictions peuvent être introduites dans la conception des produits afin d'atténuer les comportements défavorables des titulaires de contrat ou d'augmenter le seuil de versement de certaines prestations.

Risque lié aux charges

Le risque lié aux charges est le risque que les charges à venir soient plus importantes que celles prises en compte dans les hypothèses utilisées pour la fixation des prix et l'évaluation des produits. Ce risque peut découler de la conjoncture économique générale, d'augmentations imprévues de l'inflation, d'une croissance plus lente que prévu ou d'une diminution de la productivité conduisant à une hausse des frais unitaires. Le risque lié aux charges se présente dans le cas des produits pour lesquels nous ne pouvons ou ne voulons pas transférer les augmentations de coûts aux Clients et peut prendre la forme d'une augmentation des passifs ou d'une réduction des bénéfices futurs attendus.

Nous surveillons attentivement les charges au moyen d'un processus d'établissement de budget annuel et de l'examen continu de tout écart entre les frais unitaires présumés lors de la fixation des prix et les charges réelles.

Risque de réassurance

Nous réassurons certains risques pris en charge par nos diverses entreprises d'assurances. Le risque de réassurance s'entend du risque de perte financière causée par l'évolution défavorable des conditions des marchés de la réassurance (par exemple, suppression ou diminution de la capacité de réassurance ou augmentation du coût de la réassurance), par l'insolvabilité d'un réassureur ou par une couverture de réassurance inadéquate.

Les changements des conditions des marchés de la réassurance, y compris les mesures adoptées par les réassureurs pour augmenter les taux sur les couvertures existantes et nouvelles et notre capacité à obtenir une réassurance adéquate, peuvent avoir des répercussions négatives sur la disponibilité de capacités de réassurance, ou sur le coût associé au maintien de capacités de réassurance existantes ou à l'obtention de nouvelles capacités de réassurance, ce qui peut avoir une incidence défavorable sur nos stratégies d'affaires, notre rentabilité et notre situation financière. À mesure que le secteur mondial de la réassurance continue de passer en revue et d'optimiser ses modèles d'affaires, une hausse des taux ou la renégociation d'anciens contrats de réassurance par nos réassureurs devient de plus en plus possible. En outre, les modifications apportées au traitement réglementaire des contrats de réassurance pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation sur le plan du capital.

Nous avons des principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance et des principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit qui sont approuvés par le comité d'examen des risques, et qui servent à définir les critères d'acceptation et les processus visant à surveiller le volume des cessions de réassurance effectuées auprès du même réassureur. Ces principes directeurs définissent également les

critères minimaux servant à déterminer quelles compagnies de réassurance se qualifient à titre de contreparties de réassurance possédant la capacité, l'expertise, les pratiques en matière de gouvernance et la capacité financière nécessaires pour prendre en charge les risques considérés. De plus, ces principes directeurs exigent que toute entente contienne des modalités permettant d'adopter les mesures nécessaires, notamment la reprise du risque cédé (ce qui pourrait entraîner des coûts pour la Compagnie), dans l'éventualité où le réassureur perdrait sa capacité juridique d'exercer ses activités en raison de son insolvabilité ou de mesures réglementaires. Nous effectuons des contrôles diligents périodiques des contreparties de réassurance avec lesquelles nous traitons ainsi que des évaluations internes du crédit des contreparties auxquelles nous sommes exposés de façon significative. L'exposition au risque de crédit des contreparties de réassurance fait l'objet d'un suivi serré et est communiquée annuellement au comité d'examen des risques.

Nous pouvons également mettre fin aux souscriptions de nos produits ou en modifier les conditions afin de refléter l'évolution des marchés de la réassurance. Les taux des traités de réassurance en vigueur peuvent être soit garantis, soit ajustables sur la durée du contrat cédé. Généralement, afin de diversifier le risque de réassurance, plusieurs réassureurs soutiennent un portefeuille de réassurance.

De plus amples renseignements au sujet du risque d'assurance sont présentés à la note 7 de nos états financiers consolidés annuels de 2020 et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

iii. Risque de crédit

Description du risque

Le risque de crédit représente la possibilité de perte liée à des montants que nous doivent nos emprunteurs ou nos contreparties financières. Nous sommes exposés au risque de crédit lié aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties (y compris les contreparties aux dérivés, aux mises en pension de titres et aux prêts de titres), à d'autres institutions financières et à d'autres entités. Des pertes peuvent survenir si une contrepartie omet de faire en temps opportun des paiements conformément à l'accord contractuel sous-jacent ou en cas de détérioration de la qualité du crédit ou du profil de risque de la contrepartie. Le risque de crédit peut également découler de la détérioration de la valeur, ou de l'incapacité de réaliser la valeur, d'un titre sous-jacent donné en garantie d'une dette. Le risque de crédit peut survenir en raison de la conjoncture économique générale, des conditions difficiles observables dans des secteurs particuliers ou des difficultés éprouvées par une seule entreprise. Les événements donnant lieu à des défauts, à des baisses de valeur ou à des révisions à la baisse de la notation des titres qui composent notre portefeuille de placements pourraient faire en sorte que la Compagnie enregistre des pertes réalisées ou latentes et que nous augmentions nos provisions pour insuffisance de l'actif, ce qui aurait une incidence défavorable sur nos bénéfices.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de crédit, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque de crédit, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques.
- L'établissement de limites d'appétence pour le risque de crédit.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites de risque préétablies.
- Des principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit ainsi que des directives et des pratiques détaillées.
- Des exigences précises en matière de diversification des placements, comme des limites de placement définies par catégorie d'actifs, emplacement géographique et industrie.
- L'établissement de limites relatives au risque applicables au portefeuille de crédit pondéré en fonction du risque, aux contreparties et aux secteurs.
- L'utilisation obligatoire pour les placements en portefeuille de notations de qualité du crédit qui fait régulièrement l'objet d'examen. Ces décisions de notations internes relatives aux nouveaux placements à revenu fixe et ces examens en continu des décisions de notation en vigueur font l'objet d'évaluations indépendantes par les responsables de la gestion des risques de l'entreprise.
- Des contrôles diligents complets et des analyses de crédit continues.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des pratiques et des procédures complètes de surveillance de la conformité et la comparaison avec des limites de placement préétablies.
- Les expositions au risque de réassurance sont surveillées dans le but de s'assurer qu'aucun réassureur ne représente un risque de crédit déraisonnable.
- Le recours à des tests de tension, comme l'examen de la santé financière, pour évaluer l'effet de dégradations marquées et persistantes des conditions du crédit.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Nos principes de base de gestion du risque de crédit comprennent la diversification de l'actif, la recherche et l'analyse fondamentales des flux de trésorerie, une surveillance proactive et constante des risques, une gestion active et une évaluation de la valeur relative, et ce, dans l'objectif d'optimiser le rendement ajusté en fonction du risque, tout en accordant l'importance voulue à l'incidence du capital et des impôts.

Nous notons les placements en titres à revenu fixe au moyen de tableaux de bord conçus à l'interne qui tiennent compte à la fois de la probabilité estimative d'un cas de défaut et des pertes en cas de défaut afin de déterminer une perte attendue et d'obtenir une notation du risque de crédit. Cette notation est exprimée selon une échelle comportant 22 échelons qui correspond généralement aux échelles utilisées par les agences de notation externes, et se fonde sur l'examen détaillé de la qualité de crédit de l'emprunteur ou de l'émetteur et sur les caractéristiques propres à cet instrument. La probabilité d'une évaluation de défaut est fondée sur l'analyse à l'échelon de l'emprunteur ou de l'émetteur, laquelle comprend une évaluation du risque sectoriel, de la stratégie d'affaires, de la compétitivité, de la rigueur de la gestion et d'autres informations financières. La perte en cas d'évaluation de défaut est déterminée au moyen d'une analyse de l'instrument et tient compte de l'incidence des garanties, des clauses restrictives, des liquidités et d'autres caractéristiques structurelles. Ces tableaux de bord fournissent des données à des modèles de valeur à risque stochastique et servent à soumettre le portefeuille à des tests de tension permettant de fournir des détails sur la distribution et les caractéristiques du risque de crédit au sein de nos portefeuilles. Conformément à nos principes directeurs et dans des circonstances normales, notre notation ne peut être supérieure à la notation la plus élevée accordée par certains organismes d'évaluation statistique reconnus à l'échelle nationale. La notation de certains actifs, y compris ceux qui font partie de nos portefeuilles de dettes souveraines et de titres adossés à des créances, est établie en fonction des notations accordées par les organismes d'évaluation statistique reconnus à l'échelle nationale, selon l'ordre de priorité suivant : Standard & Poor's, Moody's, Fitch et DBRS Limited.

De plus amples renseignements au sujet du risque de crédit sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2020 et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

iv. Risque d'ordre commercial et stratégique

Description du risque

Le risque d'ordre commercial et stratégique comprend les risques liés à l'évolution du contexte économique ou politique, aux canaux de distribution ou au comportement des Clients, les risques environnementaux et sociaux, les risques liés à l'évolution du contexte concurrentiel, au cadre juridique ou réglementaire et ceux liés à l'élaboration et à la mise en œuvre de notre stratégie commerciale.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque stratégique et d'entreprise

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque stratégique et d'entreprise, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque stratégique et d'entreprise sont en place, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction, au conseil et aux comités de ce dernier.
- Le risque stratégique et d'entreprise est géré au moyen de notre processus de planification stratégique et de planification des affaires, ainsi que de nos contrôles à l'égard de la mise en œuvre de cette planification stratégique et des affaires. Ces plans sont examinés par la haute direction, et les principaux thèmes, enjeux et risques qui ressortent de cet examen font l'objet de discussions au sein du conseil et de ses comités.
- Nos plans d'affaires et nos plans stratégiques doivent être approuvés par le conseil, qui reçoit régulièrement de l'information sur la mise en œuvre de ceux-ci et sur le progrès réalisé relativement à leurs objectifs clés.
- Des principes directeurs exhaustifs, y compris le cadre de gestion du risque, les principes directeurs en matière d'appétence pour le risque, les principes directeurs en matière de conception des produits et de fixation des prix, les principes directeurs en matière de fusion et d'acquisition et les principes directeurs en matière de risque de capital, sont en place.
- Notre stratégie d'entreprise et nos objectifs d'affaires sont établis en fonction des limites de la politique en matière d'appétence pour le risque. Nos stratégies et nos plans d'affaires sont conçus pour s'harmoniser avec notre goût du risque, notre position en matière de capital et nos objectifs en matière de performance financière.
- Nous évaluons périodiquement notre appétence pour le risque en tenant compte des contextes économique et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités.
- Les transactions de fusion, d'acquisition, d'investissements stratégiques et de cession sont dirigées selon une politique de gestion du risque lié aux fusions et acquisitions approuvée par le conseil, et celui-ci doit donner son aval à toute opération importante.
- Nous avons recours à des tests de tension, comme l'examen de la santé financière, lesquels sont utilisés pour évaluer l'effet de scénarios défavorables marqués et persistants.
- Les risques clés et émergents, y compris les risques liés aux nouvelles modifications de la réglementation qui peuvent avoir une incidence significative sur nos finances, nos activités ou notre réputation, sont identifiés, surveillés et signalés.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Nous revoyons et adaptons régulièrement nos stratégies et nos plans d'affaires pour tenir compte des changements qui surviennent dans les contextes commercial, économique, politique et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités. Nos stratégies et nos plans d'affaires sont conçus pour s'harmoniser avec notre goût du risque, notre position en matière de capital et nos objectifs en matière de performance financière. Nous réévaluons périodiquement notre goût du risque en tenant compte des contextes économique, réglementaire et concurrentiel dans lesquels nous exerçons nos activités.

Les risques stratégiques et d'entreprise précis sont décrits en détail ci-dessous.

Risque économique et politique

Nous exerçons nos activités dans plusieurs régions du monde, et tout changement d'ordre économique, politique ou réglementaire à l'échelle régionale et mondiale est susceptible d'influer sur nos activités commerciales et financières. Nous pourrions être touchés par la conjoncture économique, les conditions sur les marchés financiers et les chocs économiques à l'échelle mondiale en raison du fait que les marchés mondiaux sont de plus en plus liés. Des facteurs comme la variation des taux d'intérêt, des taux de change, de la volatilité du marché, des prix des habitations, des dépenses, des économies et de la dette des consommateurs, des investissements d'affaires et de l'inflation à l'échelle mondiale peuvent avoir une incidence sur les contextes commercial et économique au sein desquels nous exerçons nos activités. L'incertitude économique et politique

prolongée peut susciter des risques accrus d'ordre commercial et stratégique, y compris les risques liés à la restructuration du secteur, aux fusions et acquisitions, à une dynamique concurrentielle en évolution et à des changements des cadres législatif, réglementaire et fiscal régissant nos activités. En outre, des conditions économiques défavorables vont souvent de pair avec volatilité et détérioration des conditions sur les marchés financiers, qui peuvent avoir une incidence défavorable sur le comportement des Clients, qui peut à son tour avoir une incidence défavorable importante directe sur nos ventes et notre rentabilité, sur nos notations de solidité financière et nos cotes de crédit et sur notre situation de capital et notre liquidité.

Risque lié à l'exécution stratégique

Nos stratégies et plans d'affaires dépendent de la réussite des initiatives organisationnelles et stratégiques conçues pour appuyer la croissance de nos activités. Notre capacité à gérer efficacement la mise en œuvre de ces initiatives et à prioriser les initiatives a une incidence directe sur notre capacité à mettre en œuvre nos stratégies. Il est primordial de repérer et d'appliquer les bonnes combinaisons d'initiatives pour atteindre les cibles de notre plan d'affaires. L'incapacité à repérer et à appliquer les bonnes initiatives pourrait également nuire à la structure de coûts et nous empêcher d'atteindre nos objectifs de croissance.

Risque lié à la distribution

Notre incapacité à atteindre l'échelle de distribution prévue ou à distribuer nos produits de façon appropriée et conforme pourrait avoir une incidence importante sur nos objectifs stratégiques et financiers. Il s'agit notamment de notre incapacité à recruter et à fidéliser des intermédiaires et des représentants à un prix qui est financièrement possible pour la Compagnie, ou à mettre au point des capacités et des technologies numériques pour la vente et pour le soutien à la clientèle. Lorsque notre stratégie en ce qui concerne les produits ou que la distribution et les services connexes (y compris les capacités et les technologies numériques pour la vente et le soutien à la clientèle) ne sont pas élaborées, modifiées ou réalisées en concordance avec nos objectifs stratégiques ou en fonction de l'évolution du comportement des Clients ou de notre contexte réglementaire, le risque lié à la distribution peut aussi s'en ressentir. De plus, l'absence d'un modèle de distribution bien diversifié dans les territoires où nous exerçons nos activités pourrait nous rendre trop dépendants d'un canal des agences donné ou de partenaires clés.

Risques liés aux fusions, aux acquisitions, aux cessions et aux investissements stratégiques

Nous étudions régulièrement la possibilité de faire l'acquisition sélective d'autres entreprises ou de nous départir de la totalité ou d'une partie de certaines activités pour appuyer notre croissance et nos objectifs stratégiques. Toute transaction que nous concluons comporte un certain nombre de risques liés aux facteurs économiques, opérationnels, stratégiques, financiers, fiscaux, juridiques, réglementaires, de conformité et à d'autres facteurs.

Il y a un risque que nous ne soyons pas en mesure de réaliser une acquisition appropriée sur un marché ou dans un secteur souhaité ni de retirer les avantages financiers et stratégiques des transactions en raison de facteurs concurrentiels, d'exigences des autorités de réglementation ou d'autres facteurs. Ce risque pourrait avoir une incidence défavorable sur notre capacité à atteindre nos objectifs financiers et stratégiques.

Notre capacité à réaliser les avantages économiques, financiers et stratégiques escomptés de toute transaction que nous concluons dépend de la séparation et de l'intégration véritables des entreprises transférées, de la restructuration ou la réorganisation efficace des entreprises connexes et du fait de pouvoir motiver et garder le personnel pour procéder à ces transactions. En outre, l'intégration des activités et des différences de cultures organisationnelles pourrait nécessiter l'allocation de ressources de gestion importantes, ce qui pourrait détourner l'attention de la direction de nos activités quotidiennes. Les synergies de coûts prévues ou d'autres avantages attendus peuvent ne pas être obtenus en raison de l'incapacité d'intégrer avec succès des entreprises acquises à nos activités existantes. L'un ou l'autre de ces risques, s'il survient, pourrait nous empêcher d'atteindre les résultats attendus d'une transaction ou pourrait avoir une incidence sur nos objectifs financiers et stratégiques.

Afin d'atténuer ce risque, nous avons établi des procédures pour superviser la réalisation des transactions de fusion et d'acquisition et l'intégration des entreprises visées. Des mises à jour régulières sur les risques liés à la réalisation et à l'intégration dans le cadre de ces transactions sont fournies au conseil, aux comités du conseil et aux comités de la haute direction, selon le cas.

Environnement concurrentiel

La concurrence provenant des sociétés d'assurances, des banques, des gestionnaires d'actif, des sociétés de fonds communs de placement, des planificateurs financiers et d'autres fournisseurs de services, y compris des nouveaux participants et des sociétés de services financiers non traditionnels, est très forte et pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités dans certains pays.

Les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités sont caractérisés par une concurrence très vive, et notre capacité à vendre nos produits est tributaire de nombreux facteurs, notamment l'échelle, les prix et les rendements offerts, les canaux de distribution, les capacités numériques, les notations en matière de solidité financière, les gammes de produits, la qualité des produits, la vigueur commerciale de la marque, le rendement des placements, les niveaux historiques des dividendes et la capacité de fournir des services à valeur ajoutée aux distributeurs et aux Clients. Dans certains marchés, certains de nos concurrents pourraient nous être supérieurs à l'égard de l'un ou de plusieurs de ces facteurs. Nos concurrents pourraient perturber nos activités au moyen de stratégies ciblées visant à réduire notre part de marché; ils pourraient notamment cibler nos employés clés ou nos partenaires du secteur de la bancassurance ainsi que d'autres distributeurs, ou mettre en place une tarification ambitieuse pour leurs produits. Notre capacité d'atteindre nos objectifs et nos stratégies d'affaires dépend en grande partie de notre capacité de prévoir ces pressions concurrentielles et de leur répondre rapidement.

Les technologies favorisent des changements rapides au sein du secteur des services financiers, et elles permettent à de nouveaux participants de nous livrer concurrence ou d'offrir des services à nos concurrents afin de permettre à ces derniers d'améliorer leurs capacités à l'égard de certains secteurs des marchés de l'assurance, de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs. L'émergence de nouvelles technologies telles que l'automatisation robotisée de processus, l'intelligence artificielle, la chaîne de blocs et l'analytique avancée pourrait avoir une incidence sur le secteur des services financiers et sur la manière dont les sociétés interagissent avec leurs parties prenantes. Nos concurrents actuels, ou de nouveaux participants, pourraient utiliser ces technologies ou d'autres nouvelles technologies afin d'offrir des services dans divers secteurs tels que la fixation de prix personnalisée, la communication proactive avec les Clients et le marketing ciblé afin de solidifier leurs relations Clients et d'influencer le comportement de ceux-ci. Les perturbations causées par les changements technologiques et l'innovation de la part de nos

concurrents traditionnels et non traditionnels, qui pourraient offrir une meilleure expérience aux utilisateurs, une fonctionnalité supérieure ou des produits à moindre prix, ou qui pourraient avoir des coûts de distribution plus faibles, nous forceront à nous adapter plus rapidement, et elles pourraient exercer de la pression sur nos marges. Le risque de perturbation peut également avoir une incidence sur nos modèles de distribution, au fur et à mesure que de nouveaux modèles commerciaux à faibles coûts axés sur le numérique émergent dans le cadre de la distribution des produits et des services financiers, tels que les technologies d'assurance ou les robots conseillers. Ces risques évoluent rapidement en raison du nombre croissant d'utilisateurs numériques, et il est difficile de les prévoir et d'y répondre de façon proactive, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière.

Rendement des placements

Le risque lié au rendement des placements s'entend de la possibilité que nous ne soyons pas en mesure d'atteindre les objectifs en matière de rendement souhaités pour notre portefeuille de placements ou que nous ne parvenions pas, dans le cadre de nos activités de gestion d'actifs, à concevoir ou à mettre en œuvre des stratégies de placement susceptibles de produire des rendements concurrentiels sur les produits et les fonds gérés offerts par ces activités. Le fait de ne pas atteindre les objectifs de placement peut avoir une incidence défavorable sur nos produits des activités ordinaires et notre rentabilité en raison de perspectives de ralentissement de la croissance ou de changements défavorables du comportement des titulaires de contrat ou des Clients.

Modifications du cadre juridique et réglementaire

La plupart de nos activités sont assujetties à une réglementation et à une supervision imposantes. Toute modification des lois, des règlements ou des politiques gouvernementales, ou de leur cadre d'interprétation ou d'application, pourrait nous obliger à apporter des changements importants à notre stratégie, pourrait accroître les coûts de mise en œuvre et provoquer le détournement de ressources pour gérer le changement, pourrait avoir une incidence sur la communication de l'information financière, les processus comptables et les exigences en matière de capital, et sur la capacité des intermédiaires de vente de distribuer nos produits, chacun de ces éléments pouvant avoir une incidence défavorable sur notre entreprise et nos affaires. Le fait de ne pas nous conformer aux exigences actuelles et futures des autorités de réglementation pourrait également entraîner des sanctions réglementaires et pourrait avoir une incidence sur nos relations avec les autorités de réglementation et sur notre capacité à mettre en œuvre nos stratégies et nos plans d'affaires.

Ces changements pourraient avoir une incidence sur nos exigences en matière de capital, sur le cadre réglementaire de nos produits et services, sur la réglementation relative aux méthodes de vente, aux intermédiaires de vente (comme la bancassurance) et aux offres de produits (tels que la couverture des médicaments sur ordonnance), sur les exigences de solvabilité, sur la rémunération des membres de la haute direction et sur les pratiques en matière de gouvernance, et ils pourraient venir imposer des restrictions visant nos activités exercées à l'étranger, ce qui pourrait inclure la modification du plafond relatif à la propriété étrangère de sociétés locales.

Risque environnemental et social

Notre performance financière, nos activités et notre réputation peuvent être touchées de façon négative si nous ne nous préparons pas de façon adéquate aux incidences négatives directes et indirectes de risques environnementaux et sociaux. Le risque environnemental et social comprend, sans s'y limiter, les dommages environnementaux constatés sur les immeubles dont nous sommes propriétaires ou que nous gérons ainsi que les risques physiques liés aux changements climatiques, les risques liés à la transition, les enjeux en matière de santé publique et les enjeux relatifs à l'inégalité.

Les secteurs d'activité de notre pilier Gestion d'actifs intègrent les considérations environnementales (ainsi que les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance – ESG) dans leur prise de décision en matière de placement à l'égard des actifs de la Sun Life et des actifs des Clients. Les risques liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance existants et potentiels sont intégrés à des évaluations et à des examens initiaux et continus de placements en actions de sociétés ouvertes, de placements en titres à revenu fixe d'émissions privées et publiques, de placements immobiliers, de placements en infrastructures et de placements en prêts hypothécaires commerciaux.

Nous surveillons les changements sur le plan environnemental et l'évolution plus générale, notamment en prenant part au débat sur le sujet par l'entremise de notre adhésion et de notre participation aux Principes pour l'investissement responsable appuyés par les Nations Unies, à l'Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'environnement, à l'initiative Climate Action 100+ et au CDP (auparavant appelé Carbon Disclosure Project). Notre Conseil international sur la durabilité, composé de hauts dirigeants de chacune de nos divisions, fonctions clés et régions, se réunit pour traiter des enjeux plus généraux en matière de durabilité. Nous présentons l'information sur le rendement en matière de durabilité, y compris à l'égard des changements climatiques, de l'environnement et des enjeux sociaux, dans notre rapport annuel sur la durabilité, disponible à l'adresse sunlife.com/fr/sustainability.

Changements climatiques

Les changements climatiques sont l'une des questions déterminantes de notre époque. La science a clairement démontré que le monde se réchauffe. Nous croyons qu'il est de notre responsabilité de réagir et de prendre des mesures qui soutiennent l'objectif de l'Accord de Paris, afin de limiter l'augmentation de la température mondiale au cours de ce siècle à bien moins de 2 degrés Celsius par rapport aux niveaux préindustriels. Ultimement, la résilience à long terme de la société et de notre Compagnie sera touchée de façon significative si nous ne prenons pas des mesures collectives efficaces afin de relever ce défi mondial.

Les changements climatiques présentent des risques à moyen et à long terme pour nos activités, avec des répercussions potentielles complexes et vastes. Étant donné que les engagements que nous prenons envers nos Clients s'étendent sur des décennies, les risques liés aux répercussions des changements climatiques se manifestent dans les solutions que nous offrons à nos Clients aujourd'hui. Notre objectif, qui consiste à aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain, ne peut être réalisé sans la mise au point d'une approche solide à l'égard des changements climatiques qui favorise la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone. Cet objectif peut être atteint en intégrant cette réflexion dans l'ensemble de nos activités et en travaillant en collaboration avec d'autres parties prenantes afin d'atteindre un objectif commun : éviter les pires conséquences des changements climatiques.

La stratégie de la Sun Life en matière de climat comprend les éléments suivants :

- Nous reconnaissons qu'en tant qu'investisseur à long terme, nous avons la possibilité de faire partie de la solution à ce défi mondial et d'investir de façon proactive dans des actifs et des entreprises qui favorisent la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.
- Nous évaluons l'incidence des changements climatiques sur nos activités et nos placements et nous les ajustons en conséquence, tout en tenant compte des défis liés à l'incertitude et aux données imparfaites pour éclairer ces décisions.
- Nous préconisons de meilleures données et informations à fournir, afin de pouvoir effectuer des évaluations plus éclairées des risques liés au climat.
- Nous nous engageons à améliorer continuellement nos mesures, notre surveillance et nos rapports liés au climat.
- Nous nous concentrons sur la réduction de l'incidence des changements climatiques et sur le renforcement de la résilience de nos propres activités partout dans le monde, ainsi que sur les immeubles que nous détenons dans notre portefeuille de placements.

Nous nous engageons à travailler ensemble entre les secteurs et avec nos Clients pour contribuer à relever ce défi mondial et nous reconnaissons que nous n'avons pas encore les réponses à ce problème complexe.

Notre stratégie évoluera sans cesse au fil du temps, en tirant parti de notre expérience et de nos développements externes.

Informations à fournir selon le GIFCC

La Sun Life appuie les recommandations du Groupe de travail sur la communication de l'information financière relative au changement climatique (le « GIFCC ») du Conseil de stabilité financière. Nous présentons dans les paragraphes qui suivent les informations à fournir sur le climat de la Sun Life conformément aux recommandations du GIFCC, qui sont structurées autour de quatre thèmes qui représentent les éléments fondamentaux du fonctionnement des organisations : la stratégie, la gouvernance, la gestion des risques, ainsi que les mesures et les cibles.

Un comité directeur spécialisé composé de membres de la haute direction oriente la mise en œuvre des recommandations du GIFCC. Le premier directeur des affaires juridiques, qui relève directement du chef de la direction, préside le comité directeur du GIFCC, qui compte également des représentants des fonctions de la gestion des risques d'entreprise, des finances, de la gestion d'actifs et de la durabilité.

Stratégie

Notre organisation Gestion d'actifs comprend deux secteurs d'activités :

- La MFS est une société de gestion d'actifs de premier ordre à l'échelle mondiale qui propose une gamme complète de produits et services financiers offrant une valeur supérieure. De plus, elle gère activement des actifs pour des particuliers et des investisseurs institutionnels.
- Gestion SLC est une société de gestion d'actifs institutionnels qui offre des solutions d'investissements guidés par le passif, de placements à revenu fixe alternatifs et de placements immobiliers à ses Clients, y compris pour le compte général de la Sun Life.

Notre approche en matière de placements à l'égard des changements climatiques englobe un survol des risques et le survol des occasions.

Une transition vers une économie à plus faibles émissions de carbone pourrait avoir une incidence sur la valeur des placements en actifs à revenu fixe et en actifs à revenu non fixe des marchés publics et privés. Les placements en portefeuille existants dans des titres de producteurs de charbon, de pétrole et de sables bitumineux, du secteur des services publics ainsi que dans le secteur connexe des combustibles fossiles et les secteurs des chemins de fer et des pipelines, de même que dans les marchés dépendant de ces secteurs, pourraient être assortis de risques financiers supplémentaires en raison de l'évolution de la réglementation, du coût du capital, des préférences des consommateurs et de la concurrence livrée par les sociétés du secteur de l'énergie renouvelable, ce qui pourrait se traduire par une diminution globale de la rentabilité et un délaissement d'actifs.

Dans le cadre de notre examen de la santé financière, nos travaux antérieurs sur les scénarios liés aux changements climatiques ont fourni des renseignements sur l'incidence des risques liés aux changements climatiques sur nos portefeuilles de placements. Tout au long de 2021, nous participerons à un projet pilote d'analyse de scénarios climatiques entre la Banque du Canada, le BSIF et un petit groupe d'institutions financières canadiennes. Nous prévoyons que ces travaux amélioreront nos capacités d'analyse des scénarios climatiques et notre compréhension des risques liés à la transition.

Les occasions liées aux changements climatiques comprennent celles liées aux obligations durables, aux placements immobiliers durables et aux investissements dans des infrastructures et des énergies renouvelables. Ces occasions se manifestent tant dans les placements directs (immobilier, infrastructures) que dans les placements titrisés. De nombreuses entreprises et secteurs tirent parti des occasions favorables découlant des changements climatiques, notamment les secteurs de la mobilité (électrification des véhicules), des services d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables. Grâce à nos efforts d'intégration des facteurs ESG, nous cherchons à repérer ces occasions sur les marchés publics et privés. Nous avons été le premier assureur-vie à l'échelle mondiale à avoir émis une obligation durable contribuant à soutenir la transition vers une économie plus faible en émissions de carbone. Avec notre pilier Gestion d'actifs, nous sommes en bonne position pour investir dans une transition vers une économie propre. La gestion d'actifs est assurée par Gestion SLC, InfraRed et BGO, qui exercent leurs activités sous la marque Gestion SLC, ainsi que par MFS Investment Management.

- Gestion SLC investit dans des infrastructures durables partout dans le monde par l'intermédiaire de sa plateforme de placements à revenu fixe publics et privés. Les catégories d'infrastructures durables comprennent les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et les transports propres. Pour décider s'il convient d'investir dans des sociétés à forte intensité de carbone, Gestion SLC tient également compte de la mesure dans laquelle ces investissements aideront ces sociétés à faire la transition vers un avenir à faible émission de carbone. En ce qui concerne le charbon thermique par exemple, Gestion SLC a réduit son exposition.
- InfraRed investit dans des projets d'efficacité énergétique, de production d'énergie à faible émission de carbone et d'énergie renouvelable, en plus de les gérer, ainsi que dans des immeubles verts, ce qui offre plus d'options d'investissement durable pour les Clients institutionnels tout en apportant un complément à notre orientation axée sur les investissements durables et les changements climatiques.

- BGO gère de façon proactive les risques climatiques au niveau des immeubles et du portefeuille grâce à une planification stratégique qui évalue les vulnérabilités critiques relatives à l'environnement bâti. Ces efforts aident BGO à générer des rendements à long terme pour ses Clients et ses investisseurs.
- À titre d'investisseur à long terme dans des émetteurs publics, la MFS évalue les enjeux climatiques comme un facteur clé de décision d'investissement, tant au niveau de l'émetteur que du portefeuille. La MFS collabore également régulièrement avec des sociétés afin d'encourager une meilleure communication de l'information et une meilleure gestion des occasions et des risques liés aux changements climatiques.

À titre d'investisseurs à plus long terme, nous sommes d'avis que l'intégration des changements climatiques en tant qu'élément clé dans la prise de décisions en matière d'investissement peut constituer une source d'avantage concurrentiel pour deux raisons : nous sommes d'avis que la prise en compte de cet élément donnerait lieu à des rendements ajustés en fonction du risque plus élevés pour les Clients au fil du temps; par ailleurs, les notations plus élevées des placements liés aux facteurs ESG établies par des groupes comme les PRI (soutenus par les Nations Unies), Morningstar, le Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) et d'autres groupes constituent des facteurs de décision de plus en plus importants pour les Clients. En tant que participants à l'initiative des investisseurs Climate Action 100+, nous interagissons avec certains des plus importants émetteurs mondiaux de GES afin de s'assurer qu'ils réduisent au minimum et divulguent les risques et qu'ils maximisent les occasions présentées par les changements climatiques.

Les mêmes principes sont utilisés dans le choix et la surveillance des gestionnaires de placements tiers responsables d'investir des actifs pour le compte de nos Clients dans des régimes collectifs d'épargne-retraite. Nous sommes conscients que nos Clients adoptent de plus en plus une perspective de placement durable à l'égard de nos solutions et, en 2020, nous avons lancé un cadre exclusif d'évaluation de l'intégration des facteurs ESG afin d'aider les promoteurs de régimes collectifs de retraite de la Sun Life Canada à prendre des décisions éclairées au sujet des options de placement qu'ils offrent à leurs employés dans leurs régimes en milieu de travail. Le cadre d'évaluation utilise des critères détaillés dans trois domaines clés : politiques de la société, processus de placement et actionnariat actif.

Gouvernance

Trois comités du conseil assurent la surveillance des aspects relatifs aux changements climatiques.

- Le comité de la gouvernance, des placements et de la révision est chargé de la supervision de notre programme de durabilité, notamment de l'examen et de l'approbation du rapport annuel sur la durabilité et de la politique en matière de durabilité à l'échelle de l'entreprise. Le comité surveille les progrès accomplis dans la mise en œuvre du plan de durabilité et des objectifs et cibles connexes, y compris le rendement relatif aux émissions de gaz à effet de serre (GES).
- Le comité d'examen des risques est responsable de la supervision de la gestion des risques actuels et émergents à l'échelle de l'entreprise, y compris les risques liés au climat et, de façon plus générale, à l'environnement. Pour plus de détails sur le rôle de ce comité, se reporter à la rubrique Gestion du risque de la présente rubrique.
- Le comité d'audit supervise toute la communication d'informations financières, y compris celles ayant trait aux changements climatiques.

Le conseil assure la surveillance finale des questions liées aux changements climatiques et utilise les rapports des présidents des comités du conseil mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres présentations directes de la direction et d'experts externes pour établir ses points de vue et prendre ses décisions.

Au niveau de la direction, le premier directeur des affaires juridiques, le premier directeur de la gestion des risques et le premier directeur des placements jouent des rôles clés dans l'évaluation et la gestion des risques et des occasions liés au climat.

- Notre premier directeur des affaires juridiques, qui est membre de l'équipe de la haute direction de l'échelon le plus élevé et qui relève directement du chef de la direction, est le cadre responsable en matière de développement durable en plus de présider notre Conseil international sur la durabilité, qui se réunit au moins quatre fois par année. Les membres du Conseil international sur la durabilité doivent veiller à l'exécution du plan de durabilité selon les priorités établies pour leur secteur d'activité propre. L'environnement et les changements climatiques sont des éléments qui s'inscrivent dans notre engagement à être une entreprise responsable et fiable qui est énoncé dans notre plan de durabilité (disponible à l'adresse sunlife.com/fr/sustainability). Tel que décrit ci-dessus, notre premier directeur des affaires juridiques préside également notre comité directeur de la haute direction du Groupe de travail sur la communication de l'information financière liée au changement climatique qui compte des représentants des fonctions de la gestion des risques d'entreprise, des finances, de la gestion d'actifs et de la durabilité.
- Notre premier directeur de la gestion des risques est chargé de diriger la fonction de gestion des risques (comme il est indiqué ci-dessus dans les rubriques 2 et 7 de Gestion du risque). Les risques clés et émergents sont surveillés et signalés au comité d'examen des risques du conseil.
- Le premier directeur des placements préside le comité sur la durabilité et le conseil sur les placements durables au sein de Gestion SLC. Le comité sur la durabilité est responsable de l'établissement de l'orientation stratégique relative aux questions liées à la durabilité et aux questions environnementales, sociales et de gouvernance, et il établit des priorités à l'égard des principales initiatives en matière de durabilité pour l'ensemble de Gestion SLC. Le conseil sur les placements durables supervise l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, notamment à l'égard des changements climatiques, au processus de placement.

À la MFS, trois organismes de gouvernance sont responsables des activités d'investissement et de gérance durables. Ces groupes établissent une stratégie d'investissement durable, surveillent les progrès et s'assurent, de façon générale, que la MFS tient compte des risques importants comme les changements climatiques dans ses activités de placement :

- Groupe de la durabilité de la MFS (qui est composé du président de la MFS, du chef responsable de la durabilité et de la gérance, et du premier directeur des placements);
- Comité d'investissement responsable de la MFS (qui est composé du président de la MFS, du chef du contentieux et du premier directeur de la conformité);
- Comité de vote par procuration de la MFS (qui est composé du premier directeur des placements de la MFS et du chef responsable de la durabilité et de la gérance).

De plus, le chef responsable des placements durables et de la gérance de la MFS préside un comité directeur des placements durables au sein de l'équipe de placement de la MFS. Le comité directeur a mis sur pied un groupe de travail sur le climat chargé de faire appel à l'équipe de placement

pour déterminer de quelle façon les changements climatiques et les questions environnementales ont une incidence sur le processus de placement, et d'élaborer un cadre pour appuyer et améliorer la prise de décisions en matière de placement liées au climat et l'engagement de la MFS.

Gestion du risque

La gestion du risque climatique est intégrée à notre cadre de gestion du risque, à notre gouvernance et à nos processus de soutien (comme il est mentionné aux sections 1 à 8 et à la rubrique Gouvernance ci-dessus).

Notre définition du risque climatique comprend les incidences physiques des changements climatiques et les incidences de la transition vers une économie plus faible en émissions de carbone. Ces répercussions peuvent comprendre, sans s'y limiter, les dommages aux biens immobiliers détenus et exploités, y compris les immeubles et les infrastructures, la réduction de la valeur des placements en actifs à revenu fixe et en actifs à revenu non fixe des marchés publics et privés liés aux combustibles fossiles et aux industries à forte émissions de carbone, les conséquences sur la santé des populations touchées et les changements socioéconomiques, géopolitiques et réglementaires.

Du point de vue des placements, les risques climatiques, lorsqu'ils sont importants pour un secteur particulier, sont intégrés dans le processus de gestion des risques à mesure que nous cherchons à effectuer des placements à long terme mieux positionnés pour résister aux enjeux liés aux changements climatiques. Nous tenons compte de plusieurs analyses différentes dans notre évaluation des risques climatiques; nous avons recours à la fois à des analyses individuelles des risques physiques par région géographique et à une évaluation du modèle économique et des risques liés à une transition vers de plus faibles émissions de carbone. Les types de risques liés au climat faisant l'objet d'une surveillance peuvent comprendre des risques physiques aigus et chroniques et des risques de transition liés à la réglementation, aux lois, aux technologies, au marché et à la réputation ou aux préférences des consommateurs.

Un enjeu environnemental, qui pourrait être causé par les changements climatiques ou pas, constaté sur un des immeubles dont nous sommes propriétaires ou que nous exploitons, pourrait avoir une incidence d'ordre financier ou porter atteinte à notre réputation. Nous maintenons un programme de gestion des risques environnementaux visant à gérer et à surveiller les placements en les protégeant contre les pertes imputables à des questions environnementales, et à veiller au respect de toutes les lois qui s'appliquent. Nous souscrivons des contrats d'assurance afin de couvrir certains risques environnementaux pouvant toucher les actifs détenus. Nous avons mis en œuvre un programme de continuité des activités afin de faciliter le recouvrement des activités critiques si un enjeu environnemental touche un endroit où nous exerçons nos activités.

Mesures et objectifs

Dans notre rapport annuel sur la durabilité, accessible à l'adresse www.sunlife.com/fr/sustainability, nous présentons nos émissions mondiales de GES de niveaux 1 et 2 des placements immobiliers des entreprises et des placements immobiliers sous notre contrôle financier, ainsi que les émissions de GES¹⁾ de niveau 3 liées aux déplacements d'affaires et, s'il y a lieu, des sources liées à l'immobilier telles que l'eau, les déchets et les services publics payés par les locataires ou les propriétaires. En 2019, soit un an plus tôt que prévu, nous avons atteint notre objectif de réduction des émissions de GES par pied carré de 20 % par rapport à l'année de référence de 2014, en nous fondant sur les réductions cumulatives d'un exercice à l'autre²⁾. Nous avons établi un objectif de neutralité carbone pour nos activités mondiales à compter de 2021.

En outre, Gestion SLC et la MFS utilisent des fournisseurs de données et des outils tiers qui procurent des renseignements précieux sur les divers risques physiques liés au climat et l'exposition aux GES pour les sociétés et les titres de leur portefeuille sous-jacent, et ils commencent à effectuer des analyses de l'intensité du carbone.

Veuillez vous reporter à la rubrique Risque environnemental et social de notre notice annuelle pour plus d'information sur les risques liés au climat.

v. Risque opérationnel

Description du risque

Le risque opérationnel correspond au risque de perte (qu'elle soit financière ou non) attribuable à des processus internes inappropriés ou inefficaces, à des personnes ou à des systèmes ou encore à des facteurs externes. Le risque opérationnel est présent dans toutes nos activités commerciales et englobe un vaste éventail de risques, tels qu'ils sont décrits ci-après. La gestion du risque opérationnel fait partie intégrante des pratiques mises en œuvre pour gérer d'autres risques. Dès lors, si le risque opérationnel n'est pas géré efficacement, il peut avoir une incidence sur notre capacité à gérer d'autres risques clés.

¹⁾ Les émissions de GES de niveaux 1, 2 et 3 sont calculées conformément à la norme générale de comptabilité et de présentation des rapports du Protocole des gaz à effet de serre de l'Institut des ressources mondiales et du Conseil mondial des entreprises pour le développement durable. Les émissions de GES des trois niveaux se rapportent généralement, respectivement, aux émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées, aux émissions indirectes provenant de la production d'énergie achetée et à d'autres sources indirectes.

²⁾ Le rendement cible est calculé au moyen d'une approche utilisant un exercice de référence. D'autres détails sur la méthodologie sont disponibles dans notre rapport sur la durabilité de 2020, accessible à l'adresse sunlife.com/fr/sustainability. Cette méthode a été choisie pour permettre une présentation significative du rendement historique, tout en veillant à ce que les comparaisons demeurent pertinentes compte tenu du taux de rotation important des immeubles du portefeuille au fil du temps.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque opérationnel

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque opérationnel, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance en matière de risque opérationnel sont en place, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et aux comités du conseil d'administration.
- L'établissement de limites d'appétence pour le risque opérationnel.
- Un cadre, des principes directeurs, des lignes directrices et des pratiques complètes en matière de gestion du risque opérationnel sont en place.
- Notre capacité à atténuer les risques liés aux activités opérationnelles repose sur nos pratiques de gouvernance, nos valeurs d'entreprise et nos règles de conduite professionnelle et notre approche de gestion des risques à l'échelle de la Compagnie.
- Notre code de conduite favorise une rigoureuse culture éthique, et nous effectuons régulièrement des examens et des révisions des règles de conduite professionnelle afin de nous assurer qu'il continue de répondre aux attentes des autorités de réglementation et autres parties concernées. Tous nos administrateurs et employés doivent confirmer chaque année leur compréhension des règles de conduite professionnelle et leur engagement à s'y conformer.
- Nous avons établi des contrôles et des systèmes internes appropriés à l'égard de programmes de recrutement, de récompense et de formation des talents permettant d'attirer, de former et de fidéliser les talents les plus prometteurs et de mettre en œuvre de solides plans de relève et programmes de rémunération, et nous offrons en outre une formation continue à nos employés.
- Nous surveillons également sur une base régulière l'engagement de nos employés afin de nous assurer de favoriser et de maintenir un environnement de travail au sein duquel tous nos employés sont les bienvenus et peuvent apporter leur contribution de façon efficace.
- Nous avons recours à des tests de tension, comme l'examen de la santé financière, lesquels sont utilisés pour évaluer l'effet de scénarios défavorables marqués et persistants.
- Nous atténuons une partie de notre risque opérationnel par l'entremise de notre programme d'assurance en souscrivant des contrats d'assurance qui visent à offrir une assurance contre les pertes significatives imprévues découlant d'événements comme les activités criminelles, les pertes matérielles ou les risques de dommages ou de responsabilité, ou qui respectent les exigences de la loi et les obligations contractuelles.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

On trouvera ci-après, ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle, une analyse plus détaillée de certains risques opérationnels et de nos stratégies de gestion du risque.

Risques liés à la sécurité de l'information et à l'atteinte à la vie privée

L'information et la technologie sont utilisées dans presque tous les aspects de notre entreprise et de nos affaires. Dans le cadre de notre stratégie axée sur le Client, nous continuons à améliorer le volet numérique de nos activités afin de soutenir et de disposer de nouveaux modèles et processus d'affaires plus personnels, proactifs et prédictifs.

Nos activités, ainsi que la mise en œuvre réussie de notre stratégie numérique, dépendent de plusieurs facteurs, notamment le maintien d'un environnement sécurisé pour les renseignements que nous obtenons de nos Clients, de nos employés et d'autres parties. Il faut donc faire un usage, une gestion et une supervision efficaces et sécurisés de l'information et des actifs physiques. Nous communiquons avec diverses parties prenantes tout en tirant profit des technologies émergentes, y compris des applications numériques et mobiles, l'infonuagique, l'intelligence artificielle, la robotique et l'automatisation de processus. Nous utilisons ces technologies pour recueillir, traiter et conserver de l'information relative aux transactions commerciales et à la présentation de données financières ainsi que des renseignements personnels concernant nos Clients et nos employés. Nous obtenons également des services d'un large éventail de fournisseurs de services tiers et avons confié certaines activités commerciales et certaines activités liées à la technologie de l'information à des tiers dans différents territoires.

Nous continuons d'investir dans les gens, les processus et les technologies afin de renforcer nos capacités de répondre au caractère évolutif des menaces. Notre cadre en matière de sécurité de l'information est supervisé par le directeur de la sécurité de l'information, avec le soutien de la haute direction et de notre cadre de gestion du risque opérationnel. Notre cadre de sécurité de l'information et nos contrôles de gouvernance (principes directeurs, procédure et formation) sont harmonisés avec les normes reconnues de l'industrie, et ils sont conformes aux lois et aux règlements applicables.

Nos contrôles et processus de sécurité bien établis ont pour objectif de protéger nos systèmes informatiques, ainsi que les données que nous confient nos Clients et nos employés. Notre stratégie de protection tire parti des évaluations du risque lié à la sécurité de l'information et des évaluations des facteurs relatifs à la vie privée afin d'apprécier les risques potentiels. Le cadre de sécurité comprend également des mesures de protection à l'égard de la technologie et des processus, et il fait régulièrement la promotion de comportements sécuritaires. Dans le cadre de notre stratégie de sécurité à couches multiples, nous offrons chaque année des séances de formation de sensibilisation générale à la sécurité à tous nos employés, ainsi que des activités et des ressources de sensibilisation sur une base régulière.

Bon nombre de territoires dans lesquels nous faisons affaire élaborent et mettent en œuvre des exigences de déclaration pour ce qui est de la cybersécurité, ainsi qu'une législation plus contraignante relativement à protection de la vie privée des consommateurs. Notre programme de respect de la vie privée à l'échelle mondiale vérifie l'engagement à l'égard de nos principes directeurs en matière de respect de la vie privée à l'échelle mondiale, des lois applicables localement et des principes directeurs locaux relatifs à la vie privée. Nous avons également établi dans l'ensemble de la Compagnie un réseau de directeurs responsables de la protection des renseignements personnels qui surveillent les nouvelles lois en matière de respect de la vie privée, assurent un suivi des directives en matière de gestion des renseignements personnels et aident à gérer, à communiquer et à résoudre les incidents pouvant compromettre le respect de la vie privée. En outre, nous offrons de la formation sur la protection de la vie privée, assurons un suivi régulier et avons contracté une assurance contre les cyberrisques afin d'atténuer l'incidence des incidents pouvant compromettre le respect de la vie privée.

Risque lié aux ressources humaines

Notre incapacité à recruter de nouveaux employés ayant les connaissances approfondies et les compétences nécessaires, à les fidéliser ou à les utiliser efficacement, ou encore notre incapacité à concevoir des programmes de rémunération qui motivent efficacement les employés, peut avoir une incidence défavorable sur notre capacité à atteindre nos objectifs d'entreprise. Une incapacité à gérer le risque lié aux ressources humaines peut également mener à des pertes financières et à une perte de réputation directes, y compris des pertes découlant d'activités violant les droits de la personne, des lois relatives à l'emploi ou des règlements de santé et sécurité.

Afin d'atténuer ce risque, nous nous sommes dotés de principes directeurs, de pratiques et de programmes complets de gestion des ressources humaines afin de nous assurer de respecter les lois relatives à l'emploi, de réduire au minimum les risques d'inconduite de nos employés et d'aider ces derniers à perfectionner leurs compétences, leurs capacités et leur comportement afin de pouvoir répondre aux besoins futurs du secteur.

Risque lié à la conformité réglementaire, risque juridique et risque lié à la conduite commerciale

Nous sommes assujettis à un régime réglementaire de surveillance serrée de la part des autorités de réglementation du secteur de l'assurance et des services financiers dans les territoires dans lesquels nous exerçons des activités. Au cours des dernières années, les autorités de réglementation du monde entier se sont penchées davantage sur la question de l'équité envers les Clients, de la conduite commerciale, de la lutte contre le blanchiment d'argent, de la confidentialité et de la gouvernance des données. L'omission de respecter les lois applicables ou d'exercer nos activités conformément aux attentes en évolution des autorités de réglementation ou du public pourrait avoir une influence défavorable sur notre réputation et occasionner des enquêtes, des examens et des démarches réglementaires, des amendes, des restrictions sur nos activités, des poursuites ou une incapacité à mettre en œuvre notre stratégie commerciale.

Notre premier directeur de la conformité supervise notre structure de conformité exhaustive à l'échelle de la Compagnie, qui est conforme à la réglementation du BSIF et d'autres autorités de réglementation. Cette structure encourage la gestion proactive du risque lié à la conformité et à la réglementation, et comprend des principes directeurs à l'échelle de la Compagnie et des secteurs d'activité, des normes et des lignes directrices en matière d'exploitation, des programmes visant la sensibilisation aux lois et règlements auxquels nous sommes assujettis, le suivi continu des faits récents juridiques et des changements de la réglementation, ainsi que des programmes de formation. Des programmes d'orientation des employés sont également en place et portent sur la lutte contre le blanchiment d'argent et le terrorisme, la lutte contre les pots-de-vin et la corruption, la confidentialité des renseignements et la gestion du risque lié à la sécurité de l'information. Une gouvernance, une surveillance et une mise en œuvre efficaces constituent un effort coordonné entre les fonctions de première et de deuxième lignes de défense. La surveillance de la deuxième ligne de défense s'appuie sur un réseau de directeurs de la conformité et sur le chef du contentieux de chaque secteur d'activité. Le premier directeur de la conformité présente régulièrement au conseil et aux comités du conseil un rapport traitant de la situation de conformité, des principaux risques en matière de conformité, des tendances nouvelles en matière de réglementation, de la délégation ascendante de questions importantes et des principaux indicateurs de risque.

Risque lié à la technologie de l'information

L'utilisation de technologies et de systèmes informatiques est essentielle pour soutenir et maintenir nos activités commerciales. Nous utilisons les technologies pour appuyer pratiquement tous les aspects de notre entreprise et de nos affaires. Le contexte commercial en évolution rapide augmente le risque que notre stratégie en matière de technologies ne soit pas suffisamment agile pour s'adapter aux nouvelles demandes d'affaires en temps opportun, ce qui pourrait entraîner des pertes financières, une augmentation des coûts et une incapacité à répondre aux besoins de nos Clients.

Pour gérer les risques liés à notre infrastructure de technologie et aux applications, nous avons instauré, dans le cadre de notre modèle d'autorisation en matière de technologie et de gouvernance des risques, un certain nombre de principes directeurs, de lignes directrices et de contrôles dans le but d'assurer de façon continue la disponibilité, la stabilité et la modernité des systèmes.

Risque lié aux relations avec des tiers

Nous entretenons diverses relations avec des tiers, y compris avec des distributeurs, des sous-traitants indépendants et des fournisseurs, notamment des fournisseurs de services d'impartition. Si ces tiers n'étaient pas en mesure de respecter leurs engagements en matière de services ou de fournir les services selon les normes établies, notre rentabilité ainsi que notre réputation s'en ressentiraient.

Pour gérer ces risques, nous avons élaboré des principes directeurs et des lignes directrices à l'échelle de la Compagnie, qui cadrent avec les exigences du BSIF et d'autres autorités de réglementation locales et établissent nos exigences à l'égard de l'identification, de l'évaluation, de la gestion et de la surveillance des risques liés aux tiers, ainsi que de la production de rapports sur ces risques. Notre programme prévoit une évaluation des risques liés aux tiers et un contrôle diligent renforcé dans les cas où un fournisseur aurait accès à des données personnelles ou à des données confidentielles de la Sun Life, ou encore accès à des systèmes privés de la Sun Life. Les principaux éléments et risques associés aux tiers sont établis sous forme d'ententes écrites, et la Compagnie surveille le rendement des tiers en fonction de l'importance, de l'étendue et de la complexité des relations avec ceux-ci, ainsi que des risques connexes.

Risque lié à l'interruption des activités

Nos activités sont dépendantes de la disponibilité d'employés formés, d'emplacements physiques pour exercer des activités ainsi que de l'accès aux technologies. Une perturbation importante de nos activités peut se produire si un ou plusieurs de ces éléments clés sont touchés de façon défavorable. Les perturbations de systèmes ainsi que des événements imprévus, y compris les pandémies, peuvent avoir une incidence négative sur le personnel et l'empêcher de se rendre au travail ou de mettre en œuvre les processus d'affaires opérationnels.

Pour gérer ce risque, nous avons adopté un programme de poursuite des affaires afin de faciliter la reprise des activités critiques. Ce programme comprend la planification de la poursuite des affaires, de la gestion de crise et de la reprise après sinistre. Nos principes directeurs, lignes directrices et procédés en matière d'exploitation assurent la cohérence des processus conçus pour assurer la poursuite des activités clés et la reprise efficace et efficiente des activités d'exploitation normales dans l'éventualité d'une interruption majeure. En plus du fait que nous mettons à jour et vérifions régulièrement le plan de poursuite des affaires de nos activités critiques, tous nos employés doivent suivre une formation annuelle dans le but de se

sensibiliser à la poursuite des affaires, et nous disposons d'installations de stockage externes et d'une capacité en cas de défaillance destinées à réduire le temps d'arrêt et à accélérer la reprise des activités en cas d'interruption majeure.

Risque lié aux modèles

Nous utilisons des modèles complexes pour appuyer bon nombre d'activités opérationnelles, y compris le développement de produits et la fixation des prix, la gestion du capital, l'évaluation, la préparation des rapports financiers, la planification, la couverture, la gestion actif-passif, la gestion des risques et l'analytique avancée (notamment l'intelligence artificielle, des modèles prédictifs et des algorithmes aidant à la prise de décision). Le risque lié aux modèles correspond au risque que des pertes, qu'il s'agisse de pertes financières, de décisions d'affaires inappropriées ou mal avisées, d'atteinte à la réputation, ou d'autres incidences défavorables, surviennent en raison de données inexactes fournies par les modèles, ou d'une mauvaise utilisation ou interprétation de ces données.

Dans le but de gérer le risque de modèle, nous avons établi à l'échelle de la Compagnie des procédés rigoureux de gestion du risque liés aux modèles, sur la durée d'utilité de ceux-ci, en ce qui a trait à l'établissement, à l'utilisation, à la modification et au retrait des modèles. Les principes directeurs et les lignes directrices en matière d'exploitation définissent les exigences minimales fondées sur le risque de façon à ce que les modèles soient efficacement contrôlés et maintenus et adéquatement compris par les utilisateurs.

Risque lié à la gestion de l'information

En tant que fournisseur de services financiers à l'échelle internationale, nous traitons une grande quantité de renseignements dans plusieurs pays. Le risque lié à la gestion de l'information correspond à l'incapacité de saisir, de gérer et de conserver des dossiers d'affaires, et de les éliminer de façon adéquate, à l'incapacité de fournir, en temps opportun, des données utiles, exactes et complètes pour appuyer les décisions d'affaires et à l'incapacité de gérer l'emplacement des données et les données transfrontalières de façon adéquate. L'entreprise qui ne gère pas ce risque pourrait subir des répercussions d'ordre financier ainsi qu'une atteinte à sa réputation, en plus de faire l'objet de démarches réglementaires, d'amendes ou de poursuites.

Afin de gérer et de surveiller le risque lié à la gestion de l'information, nous avons mis en place un cadre de contrôle interne et de saines pratiques de gouvernance des données et de gestion de dossiers. Pour plus d'information sur le risque opérationnel, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

vi. Risque de liquidité

Description du risque

Le risque de liquidité est la possibilité que nous ne soyons pas en mesure de financer la totalité des engagements en matière de sorties de trésorerie et des exigences relatives aux garanties à mesure qu'ils arrivent à échéance, ce qui comprend le risque de devoir vendre des actifs à des prix plus bas et de subir ainsi des pertes à la vente. Ce risque comprend également les restrictions quant à notre capacité d'attribuer de façon efficace le capital parmi nos filiales, en raison de différentes contraintes imposées par les marchés et par la réglementation sur les mouvements des fonds. Nos obligations de financement découlent du versement des prestations aux titulaires de contrat, des charges, des règlements de réassurance, des acquisitions d'actifs, des engagements en matière de placements, du versement de l'intérêt sur les dettes et des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées. Les sources de flux de trésorerie disponibles comprennent les primes et versements du fonds général, les rentrées de fonds relatives aux placements (comme les échéances, les remboursements de capital, les revenus de placements et le produit des ventes d'actifs), les produits dégagés des activités de financement et les versements de dividendes et d'intérêts provenant de filiales. Nous avons entrepris différentes opérations de financement et avons conclu des contrats dérivés aux termes desquels nous pouvons être tenus de fournir une garantie ou de faire des paiements aux contreparties pour pallier la baisse de la valeur de marché d'actifs précis. Le montant des garanties ou des paiements requis peut augmenter dans certaines circonstances (notamment en cas de fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de taux, des marchés des actions ou des taux de change), ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos liquidités.

Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de liquidité

Nous maintenons généralement un niveau prudent de liquidités et nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de liquidité, qui sont décrits ci-dessous :

- Des pratiques de gouvernance du risque de liquidité, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques.
- Une gestion des liquidités conforme à nos principes directeurs en matière de gestion actif-passif et à nos directives d'exploitation à ce chapitre.
- Le maintien de plans d'urgence visant la gestion des liquidités lors d'un événement de liquidité.
- Des tests de tension effectués au moyen de la comparaison des paramètres de risque des ratios de liquidité aux seuils prévus par nos principes directeurs, dans le cadre d'un scénario de conditions défavorables sur un mois. Ces paramètres de risque des ratios de liquidité sont mesurés et gérés aux niveaux de l'entreprise et de l'entité juridique.
- Des tests de tension à l'égard de nos garanties, effectués au moyen de la comparaison des ratios de couverture des garanties au seuil prévu par nos principes directeurs.
- Des programmes de gestion de la trésorerie et des programmes de gestion actif-passif qui soutiennent notre capacité de maintenir notre situation financière en nous assurant que nous disposons de liquidités et de flux de trésorerie suffisants pour couvrir nos besoins de financement éventuels. Nous investissons dans divers types d'actifs en vue de les harmoniser avec nos passifs au chapitre de la durée.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.
- Une gestion active et une surveillance étroite du niveau de notre capital et de nos actifs, ainsi que de la diversification et de la qualité du crédit à l'égard de nos placements.
- Le recours à diverses facilités de crédit pour les besoins généraux de l'entreprise.

Les échéances contractuelles de nos passifs financiers et de nos engagements contractuels importants aux 31 décembre 2020 et 2019 sont présentées dans le tableau ci-après.

Passifs financiers et engagements contractuels

31 décembre 2020 (en millions de dollars)	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement ¹⁾	14 735 \$	8 317 \$	8 641 \$	311 570 \$	343 263 \$
Débiteures de premier rang et financement non garanti ²⁾	323	28	28	555	934
Titres de créance subordonnés ²⁾	143	285	285	5 661	6 374
Ententes de rachats d'obligations	2 208	—	—	—	2 208
Créditeurs et charges à payer ³⁾	6 992	—	—	—	6 992
Obligations locatives ⁴⁾	157	287	226	412	1 082
Emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires	292	219	741	865	2 117
Emprunts ²⁾	54	128	32	256	470
Facilités de crédit ³⁾	338	—	—	—	338
Total du passif	25 242 \$	9 264 \$	9 953 \$	319 319 \$	363 778 \$
Engagements contractuels ⁵⁾					
Emprunts, capitaux propres et emprunts hypothécaires contractuels	777 \$	799 \$	553 \$	1 454 \$	3 583 \$
Total des engagements contractuels	777 \$	799 \$	553 \$	1 454 \$	3 583 \$
31 décembre 2019 (en millions de dollars)	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement ¹⁾	11 931 \$	7 983 \$	8 737 \$	282 336 \$	310 987 \$
Débiteures de premier rang et financement garanti ²⁾	79	439	131	3 179	3 828
Titres de créance subordonnés ²⁾	114	229	229	4 208	4 780
Ententes de rachats d'obligations	1 850	—	—	—	1 850
Créditeurs et charges à payer ³⁾	6 041	—	—	—	6 041
Obligations locatives ⁴⁾	153	268	230	463	1 114
Emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires	169	426	355	969	1 919
Emprunts ²⁾	77	57	20	234	388
Facilités de crédit ³⁾	73	—	—	—	73
Total du passif	20 487 \$	9 402 \$	9 702 \$	291 389 \$	330 980 \$
Engagements contractuels ⁵⁾					
Emprunts, capitaux propres et emprunts hypothécaires contractuels	869 \$	1 039 \$	546 \$	1 129 \$	3 583 \$
Total des engagements contractuels	869 \$	1 039 \$	546 \$	1 129 \$	3 583 \$

¹⁾ Ces montants correspondent aux flux de trésorerie estimatifs non actualisés liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement présentés dans nos états consolidés de la situation financière. Ces flux de trésorerie comprennent des estimations relativement au moment et au paiement de règlements décès et invalidité, aux contrats rachetés, aux contrats arrivant à échéance, au paiement de rentes, aux garanties de taux minimaux sur les produits de fonds distincts, aux participations attribuables aux titulaires de contrat, aux sommes en dépôt, aux commissions et aux taxes sur les primes contrebalancées par les primes contractuelles futures de même qu'aux frais sur les contrats en vigueur. Ces estimations des flux de trésorerie sont fondées sur les hypothèses les plus probables dans la détermination des passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement. En raison de l'utilisation d'hypothèses, les flux de trésorerie réels seront différents de ces estimations.

²⁾ Paiements exigibles en fonction des échéances. Comprennent les paiements d'intérêts prévus. Le rachat réel de certains titres peut être devancé, puisque certains titres prévoient une option d'achat anticipé à la valeur nominale au gré de l'émetteur.

³⁾ Reflète un changement de présentation de notre facilité de crédit avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020. Nous avons mis à jour nos données de la période précédente afin de refléter ce changement de présentation.

⁴⁾ Les obligations locatives sont incluses dans les états consolidés de la situation financière en raison de la mise en œuvre d'IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »).

⁵⁾ Les engagements contractuels et les engagements liés aux contrats de location simple ne sont pas inscrits aux états financiers consolidés. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces engagements, se reporter à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Pour de plus amples renseignements sur le risque de liquidité, se reporter à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2020, ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2020.

vii. Autres risques

Risques liés à la pandémie de COVID-19

Des pandémies, des épidémies ou des éclosions de maladies infectieuses pourraient avoir une incidence défavorable sur nos résultats, nos activités, notre situation financière ou nos liquidités, et pourraient entraîner des changements dans la façon dont nous exerçons nos activités. La pandémie de COVID-19 et les mesures imposées par les gouvernements partout dans le monde pour limiter sa propagation, notamment les restrictions de voyage, les fermetures d'entreprises, les protocoles de distanciation sociale, les fermetures d'écoles, les mises en quarantaine et les restrictions relatives aux rassemblements et aux événements, ont perturbé l'économie mondiale, les marchés des capitaux, les chaînes d'approvisionnement, les activités commerciales et la productivité comme jamais auparavant. Il est actuellement impossible de déterminer la durée et les répercussions de la pandémie de COVID-19, qui varient selon les pays où nous exerçons nos activités. Les mesures de confinement continuent d'avoir une incidence sur l'activité économique mondiale, notamment sur le rythme et l'ampleur de la reprise, en plus de contribuer à la hausse de la volatilité des marchés et à des changements accrus dans le contexte macroéconomique. Les gouvernements, les autorités monétaires, les organismes de réglementation et les institutions financières continuent de prendre des mesures pour soutenir l'économie et le système financier. Ces mesures comprennent des mesures fiscales et monétaires ainsi que d'autres mesures financières visant à accroître les liquidités et à fournir une aide financière aux particuliers et aux entreprises. Dans l'éventualité où la pandémie se prolongerait, son incidence défavorable sur l'économie mondiale pourrait s'accroître et se traduire par des reculs et une volatilité accrus des marchés des capitaux, des risques d'insolvabilité des entreprises élevés et des conséquences importantes sur l'avoir des ménages. Un prolongement ou une détérioration des conditions de l'économie et des marchés attribuables à la pandémie de COVID-19 ainsi que l'incidence de celle-ci sur les Clients, les secteurs et les pays pourraient nuire à nos activités, notamment au chapitre des ventes, des produits tirés des honoraires, du rendement des placements, des résultats d'exploitation, de la réputation et de la situation financière. Des répercussions défavorables prolongées pourraient également entraver notre accès aux marchés financiers, précariser nos liquidités ou notre situation financière ou entraîner l'abaissement de nos notations. Dans l'éventualité où la pandémie de COVID-19 nuirait à nos activités, à nos résultats d'exploitation, à notre réputation et à notre situation financière, elle pourrait également accroître de nombreux autres risques décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle et à la rubrique J, « Gestion du risque » de ce document, notamment, sans s'y limiter :

- les risques de marché, comme le risque actions, le risque de taux d'intérêt et le risque d'écart de taux, le risque lié aux biens immobiliers et le risque de change, y compris leur incidence sur les produits tirés des honoraires;
- le risque d'assurance, y compris des règlements plus élevés que prévu au chapitre de la mortalité et de la morbidité, ainsi qu'un comportement défavorable des titulaires de contrat, notamment des déchéances, retraits et rachats plus élevés que prévu au chapitre des contrats;
- le risque de crédit, y compris les risques liés aux défauts, aux baisses de valeur et aux révisions à la baisse;
- le risque commercial et stratégique, y compris le risque économique et politique, le risque lié à la mise en œuvre de notre stratégie d'affaires, le risque lié à la distribution, le risque lié aux charges, l'évolution du comportement des Clients, les souscriptions, le rendement des placements et les modifications du cadre juridique et réglementaire;
- le risque opérationnel, y compris le risque lié à la sécurité de l'information et à l'atteinte à la vie privée, le risque lié aux ressources humaines, le risque lié à la conformité réglementaire, le risque juridique et le risque lié à la conduite commerciale, le risque lié à la technologie de l'information, le risque lié au traitement, le risque lié aux relations avec des tiers, le risque lié à l'interruption des activités et le risque lié à la gestion des changements, lorsqu'il est nécessaire de mettre en œuvre et d'exécuter rapidement de nouveaux programmes et de nouvelles procédures afin de soutenir des Clients, des conseillers, des employés ainsi que des gammes de produits et services;
- le risque de liquidité, y compris les garanties, et l'incidence des reports de paiement accordés notamment pour les placements et les primes d'assurance des titulaires de contrat.

L'incidence globale de la pandémie de COVID-19 demeure incertaine, et elle dépend de la progression du virus, y compris d'éventuelles mutations, du calendrier de production de vaccins de masse, de leur distribution et de leur acceptation par le public et de la réduction subséquente des taux d'infection, ainsi que des mesures prises par les gouvernements, les autorités monétaires, les organismes de réglementation, les institutions financières, les entreprises et les particuliers, qui pourraient varier selon les pays et entraîner des résultats différents. En raison de l'ampleur des circonstances, il est difficile d'évaluer ou de prévoir de manière fiable l'incidence potentielle de cette incertitude sur nos résultats financiers futurs.

Conformément aux protocoles et programmes établis dans notre cadre de gestion du risque, nous continuons à gérer les risques qui sont encourus lorsque nous fournissons des produits et services à des Clients, conformément à notre objectif de les aider à atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain.

IFRS 17 et IFRS 9

IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), et IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), s'appliquent aux compagnies d'assurance canadiennes pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023.

L'adoption d'IFRS 17 représentera un important changement au niveau de la comptabilité et de la présentation de l'information financière pour le secteur de l'assurance. Nous avons établi un programme de transition pour IFRS 17 et IFRS 9, et avons affecté des ressources importantes à l'exécution et à la surveillance du plan interfonctionnel pluriannuel afin de gérer les risques opérationnels, réglementaires et d'ordre commercial et stratégique liés à la mise en œuvre de ces normes.

- Risque opérationnel – les normes requièrent un plus large éventail de données, introduisent des techniques d'estimation complexes, comprennent des exigences en matière de calcul et des informations à fournir, ce qui nécessite une transformation importante de divers processus, outils et systèmes de présentation d'information actuarielle et financière.
- Risque d'ordre commercial et stratégique – les normes pourraient accroître la volatilité de nos résultats financiers et de notre situation du capital. La volatilité des résultats présentés pourrait nécessiter des changements aux stratégies d'affaires et l'introduction de mesures non définies par les PCGR nouvelles ou modifiées pour expliquer ces résultats. L'incidence sur la stratégie d'affaires pourrait inclure des changements à la stratégie de couverture et de placement et à la stratégie relative aux produits, ainsi que le recours à la réassurance et, par conséquent, pourrait avoir des répercussions sur notre exposition à d'autres risques, comme le risque de contrepartie et le risque de liquidité.

- Risque de capital réglementaire – le cadre de capital réglementaire au Canada est actuellement conforme à IFRS 4, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 ») et sera harmonisé avec IFRS 17 à compter du 1^{er} janvier 2023. L'incidence de ce changement sur la Sun Life demeure pour l'instant incertaine. Bien que le BSIF ait indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles afin de réduire au minimum l'incidence sur le capital pour l'ensemble du secteur, l'incidence sur les entreprises pourrait varier. Le BSIF compte apporter des modifications à la ligne directrice TSAV relative à IFRS 17 et il consulte directement les parties prenantes concernées. Les modifications apportées à la ligne directrice TSAV pour le capital au titres des garanties de fonds distincts devraient également entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2023. Le BSIF a fait appel à l'industrie pour tester les nouvelles exigences en capital au titre des garanties de fonds distincts, et l'incidence de ces exigences ne sera connue que lorsque les étalonnages finaux seront terminés.

Pour plus d'information sur les autres risques, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

K. Information financière supplémentaire

1. Principales informations annuelles

(en millions de dollars, après impôt, sauf indication contraire)	2020	2019	2018
Total des produits	43 337	39 679	26 997
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires	2 404	2 618	2 522
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)	4,11	4,42	4,16
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	4,10	4,40	4,14
Total de l'actif	323 011	297 202	271 827

2. Éléments relatifs à l'état du résultat net

i. États du résultat net résumés par division

	2020					2019	
(en millions de dollars, après impôt)	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs	Asie	Organisation internationale	Total	Total
Primes nettes	13 433	5 436	—	4 750	119	23 738	20 288
Produits nets tirés des placements	6 823	2 610	23	2 550	712	12 718	13 140
Produits tirés des honoraires	1 376	92	5 014	572	(173)	6 881	6 251
Produits	21 632	8 138	5 037	7 872	658	43 337	39 679
Montant brut des règlements et des prestations versés et variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance/de placement ¹⁾	18 350	7 071	—	5 703	483	31 607	28 388
Charges d'exploitation, commissions et autres charges ²⁾	3 614	1 618	3 712	1 615	237	10 796	10 189
Charges (recouvrements) de réassurance	(1 295)	(864)	—	(181)	(13)	(2 353)	(2 131)
Total des prestations et charges	20 669	7 825	3 712	7 137	707	40 050	36 446
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	50	56	334	54	1	495	286
Dividendes aux actionnaires privilégiés	—	—	—	—	94	94	95
Bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et titulaires de contrat avec participation dans le bénéfice net des filiales	196	—	11	87	—	294	234
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	717	257	980	594	(144)	2 404	2 618

¹⁾ Inclut la variation des actifs au titre des cessions de réassurance et les virements nets aux (des) fonds distincts.

²⁾ Inclut les taxes sur les primes et la charge d'intérêts.

Canada

Au Canada, les produits ont augmenté de 1,2 G\$, ou 6 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des primes nettes pour l'Assurance individuelle et gestion de patrimoine et les GC et de la hausse des produits nets tirés des placements, principalement attribuable à l'augmentation de la juste valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net enregistrée par les RCR et les GC.

États-Unis

Aux États-Unis, les produits de 2020 sont demeurés stables par rapport à 2019.

Gestion d'actifs

Les produits de Gestion d'actifs ont augmenté de 0,5 G\$, ou 11 % en 2020 par rapport à 2019, en raison de la hausse des produits tirés des honoraires enregistrée par Gestion SLC et par la MFS.

Asie

En Asie, les produits ont augmenté de 2,1 G\$ en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des primes nettes pour la division Carrefours internationaux, partiellement contrebalancée par la baisse des produits nets tirés des placements, principalement attribuable à la diminution de la juste valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

Organisation internationale

Les produits de l'Organisation internationale ont diminué de 0,2 G\$ en 2020 par rapport à 2019, en raison de la baisse des produits nets tirés des placements, découlant principalement des changements de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

ii. Produits

Les produits comprennent i) les primes des contrats d'assurance-vie et d'assurance-maladie et des produits de rente à capital fixe, déduction faite des primes cédées aux réassureurs; ii) les produits nets tirés des placements qui comprennent les produits de placements liés aux actifs du fonds général, les profits et les pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente et les variations de la valeur des instruments dérivés et des actifs désignés à la juste valeur par le biais du résultat net ainsi que l'incidence du change sur les actifs et les passifs; iii) les produits tirés des honoraires relatifs aux services fournis. Les équivalents de primes et de versements SAS et les versements reçus par la Compagnie et liés à des contrats de placement, notamment en ce qui a trait aux fonds distincts, aux fonds communs de placement et aux fonds gérés, ne sont pas inclus dans les produits. La Compagnie perçoit cependant des produits tirés des honoraires relatifs à ces contrats, lesquels sont inclus dans les produits. Les produits tirés des honoraires et les équivalents de primes et de versements SAS font partie intégrante de nos activités; par conséquent, les produits ne tiennent pas compte de la totalité des souscriptions et autres activités qui ont eu lieu au cours des périodes respectives.

Les fluctuations trimestrielles de la valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et les variations du taux de change d'actifs et de passifs peuvent exposer les produits nets tirés des placements à une certaine volatilité, ce qui peut avoir une incidence sur la comparabilité des produits d'une période à l'autre. La variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net est principalement attribuable à des facteurs liés au marché, comme les taux d'intérêt, les écarts de crédit et les rendements des capitaux propres. Les titres de créance et de capitaux propres qui soutiennent les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont généralement désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, et les variations de la juste valeur de ces actifs sont comptabilisées dans les produits nets tirés des placements des états consolidés du résultat net. Les variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont neutralisées en grande partie par les variations correspondantes des passifs.

(en millions de dollars)	2020	2019
Primes		
Montant brut		
Assurance-vie	11 812	9 470
Assurance-maladie	10 649	9 908
Rentes	3 729	3 302
Primes brutes	26 190	22 680
Primes cédées		
Assurance-vie	(1 573)	(1 570)
Assurance-maladie	(587)	(511)
Rentes	(292)	(311)
Primes cédées	(2 452)	(2 392)
Primes nettes	23 738	20 288
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)		
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	5 407	5 855
Variations de la juste valeur ¹⁾ et des taux de change touchant les actifs et les passifs	6 860	7 118
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	451	167
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	12 718	13 140
Produits tirés des honoraires	6 881	6 251
Total des produits	43 337	39 679

¹⁾ Représente la variation de la juste valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les produits ont augmenté de 3,7 G\$, ou 9 %, en 2020 par rapport à 2019, principalement en raison des produits tirés des primes nettes. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 322 M\$.

Les primes brutes ont augmenté de 3,5 G\$, ou 15 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des augmentations enregistrées en Asie, au Canada et aux États-Unis.

Les primes cédées de 2,45 G\$ en 2020 sont demeurées inchangées par rapport à 2019.

Les produits nets tirés des placements ont diminué de 0,4 G\$, ou 3 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des diminutions enregistrées en Asie, par l'Organisation internationale et aux États-Unis, principalement contrebalancées par l'augmentation enregistrée au Canada. L'incidence ressentie en Asie, à l'Organisation internationale et au Canada est attribuable à la variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net. L'incidence ressentie aux États-Unis est attribuable à la hausse des profits tirés des actifs disponibles à la vente, y compris un profit tiré des actifs disponibles à la vente de 282 M\$ au troisième trimestre de 2020 découlant de la vente de titres de créance ainsi qu'une perte de 342 M\$ découlant de l'annulation de nos dérivés à la juste valeur, qui étaient tous deux liés au remboursement de notre obligation liée à des titres de financement de premier rang¹⁾.

Les produits tirés des honoraires ont augmenté de 0,6 G\$, ou 10 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des augmentations enregistrées par Gestion d'actifs et au Canada.

iii. Prestations et charges

(en millions de dollars)	2020	2019
Prestations et charges		
Montant brut des règlements et des prestations versés	18 307	17 421
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance/de placement ¹⁾	15 125	11 404
Charges (recouvrements) de réassurance	(2 353)	(2 131)
Commissions	2 612	2 417
Charges d'exploitation	7 401	7 033
Autres ²⁾	(1 042)	302
Total des prestations et charges	40 050	36 446

¹⁾ Inclut l'augmentation (la diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance, la diminution (l'augmentation) des actifs au titre des cessions de réassurance, l'augmentation (la diminution) des passifs relatifs aux contrats de placement

²⁾ Le poste Autres inclut les virements nets aux (des) fonds distincts, les taxes sur les primes et la charge d'intérêts.

Le total des prestations et charges a augmenté de 3,6 G\$, ou 10 %, en 2020 par rapport à 2019, principalement en raison de l'augmentation de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et de placement et du montant brut des règlements et des prestations versés, partiellement contrebalancés par l'augmentation des virements nets provenant des fonds distincts au Canada.

Le montant brut des règlements et des prestations versés a augmenté de 0,9 G\$, ou 5 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison des augmentations enregistrées au Canada.

La variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et de placement et des actifs au titre des cessions de réassurance a augmenté de 3,7 G\$ en 2020 par rapport à 2019 en raison des augmentations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, principalement au Canada et en Asie.

Les commissions se sont établies à 2,6 G\$ en 2020, une hausse de 0,2 G\$ par rapport à 2019 reflétant la croissance enregistrée en Asie et par Gestion d'actifs.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 0,4 G\$, ou 5 %, en 2020 par rapport à 2019, en raison de l'augmentation des charges correspondant à la croissance des affaires, de l'augmentation de la rémunération incitative et des dépenses liées aux projets et de l'incidence défavorable du change. Pour de plus amples renseignements sur les charges d'exploitation, se reporter à la note 18 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Le poste Autres a diminué de 1,3 G\$ en 2020 par rapport à 2019 principalement en raison des virements nets des fonds distincts au Canada.

iv. Taxes et impôts

Impôt sur le résultat

En 2020, nous avons enregistré une charge d'impôt sur le résultat de 495 M\$ sur un bénéfice net déclaré avant impôt de 3 287 M\$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 15,1 %. Par comparaison, nous avons enregistré en 2019 une charge d'impôt sur le résultat de 286 M\$ sur un bénéfice net déclaré avant impôt de 3 233 M\$, et un taux d'imposition effectif de 8,8 %.

En 2020, pour ce qui est du bénéfice sous-jacent²⁾, nous avons enregistré une charge d'impôt sur le résultat de 808 M\$ sur notre bénéfice net sous-jacent avant impôt de 4 176 M\$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 19,3 % se situant dans la fourchette prévue de 15 % à 20 %. Par comparaison, nous avons enregistré en 2019 une charge d'impôt sur le résultat de 525 M\$ sur notre bénéfice net sous-jacent avant impôt de 3 717 M\$, et un taux d'imposition effectif de 14,1 %, se situant sous la fourchette prévue de 15 % à 20 %, principalement en raison de la résolution favorable de litiges d'ordre fiscal canadiens et de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt.

Se reporter à la rubrique D, « Rentabilité – 5 – Impôt sur le résultat », du présent document pour plus de renseignements sur nos taux d'imposition effectifs.

¹⁾ Notre obligation liée à des titres de financement de premier rang concernant les exigences réglementaires en matière de gestion du capital aux États-Unis à la Gestion des affaires en vigueur. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 12 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

²⁾ Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, ce qui exclut les sommes attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

Autres taxes et impôts

Outre l'impôt sur le résultat, nous payons diverses taxes et divers impôts indirects dans des territoires où nous exerçons nos activités. Les taxes et impôts indirects comprennent les taxes sur les primes, l'impôt sur les produits tirés des placements, les cotisations sociales, l'impôt foncier, les taxes de vente, les taxes d'affaires et autres, comme suit :

(en millions de dollars)	2020	2019
Charge d'impôt sur le résultat	495	286
Taxes et impôts indirects		
Taxes sur les primes (déduction faite des taxes sur les primes au titre des affaires cédées) ¹⁾	395	375
Cotisations sociales	190	175
Impôt foncier	124	122
Taxe sur les produits et services (« TPS »), taxe de vente harmonisée (« TVH ») et autres taxes de vente	121	117
Taxes d'affaires et autres	30	43
Total des taxes et impôts indirects	860	832
Total des taxes et impôts	1 355	1 118
Taux d'imposition effectif déclaré	15,1 %	8,8 %
Total des taxes et impôts en pourcentage du bénéfice net avant déduction du total des taxes et impôts	32,7 %	27,5 %

¹⁾ Les taxes sur les primes comprennent l'impôt sur les produits tirés des placements.

3. Éléments relatifs à l'état de la situation financière

i. Variations du passif et des capitaux propres attribuables aux actionnaires

Les soldes des passifs relatifs aux contrats d'assurance, excluant les autres passifs relatifs aux contrats, se chiffraient à 137,7 G\$ au 31 décembre 2020, en hausse de 13,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de la variation des soldes liés aux contrats en vigueur (incluant la variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance) et des soldes liés aux nouveaux contrats, partiellement contrebalancés par l'incidence du change.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprennent les actions privilégiées, se chiffrait à 24,5 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 23,4 G\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation de 1,1 G\$ du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires résulte principalement de ce qui suit :

- i) un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 2 498 M\$, avant les dividendes privilégiés de 94 M\$;
- ii) des profits latents nets sur les actifs disponibles à la vente de 319 M\$ comptabilisés dans les autres éléments du résultat global; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par :
- iii) des dividendes de 1 283 M\$ versés sur les actions ordinaires;
- iv) une diminution de 204 M\$ découlant de l'indice du change;
- v) une diminution de 200 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires.

ii. Arrangements hors bilan

Dans le cours normal de nos activités, nous prenons divers arrangements financiers. Ces arrangements ont principalement pour objet de générer des frais de gestion et d'élargir les écarts dégagés sur le portefeuille d'affaires correspondant, ainsi que de réduire les coûts de financement.

Bien que la plupart de ces activités figurent dans l'actif ou le passif de notre bilan, certaines d'entre elles ne sont pas inscrites au bilan ou y sont inscrites pour des montants qui diffèrent de la valeur réelle ou du montant notionnel de référence des contrats. Les activités hors bilan comprennent notamment la titrisation et le prêt de titres.

Titrisation

Par le passé, nous avons vendu des actifs hypothécaires et obligataires à des entités structurées non consolidées, qui peuvent aussi acheter des placements de tierces parties. Les actifs titrisés gérés que nous détenons par l'intermédiaire de ces entités structurées non consolidées étaient de néant au 31 décembre 2020 et à moins de 1 M\$ en 2019.

Toutefois, la majorité de nos activités de titrisation sont comptabilisées dans nos états consolidés de la situation financière. Nous titrisons des prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective dans le cadre du Programme des titres hypothécaires émis en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* parrainé par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (« SCHL »). La titrisation de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective auprès de la SCHL n'est pas admissible à la décomptabilisation et demeure présentée dans nos états consolidés de la situation financière. De plus amples renseignements au sujet de ce programme sont présentés à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Prêts de titres

Nous prêtons des titres de notre portefeuille à d'autres établissements pour de courtes périodes dans le but d'accroître les produits tirés des honoraires. Nous ne prêtons des titres qu'aux établissements bancaires très réputés et bien établis, dont la notation est de AA ou mieux. Une garantie, dont la valeur excède la juste valeur des titres prêtés, est versée par l'emprunteur à un agent de prêt, généralement un dépositaire de titres, et conservée par cet agent jusqu'à ce que les titres sous-jacents nous aient été rendus. La juste valeur des titres prêtés fait l'objet d'un suivi quotidien, et une garantie supplémentaire est exigée ou une partie de la garantie donnée est remise à mesure que les justes valeurs fluctuent. Certaines ententes nous autorisent à investir les garanties en trésorerie reçues relativement à des prêts de titres. Les titres prêtés sont inscrits aux états consolidés de la situation financière parmi les placements. Au 31 décembre 2020, nous avons prêté des titres d'une valeur comptable de 2,0 G\$ pour lesquels nous avons obtenu des garanties d'une valeur de 2,1 G\$, ce qui est comparable avec les titres que nous avons prêtés d'une

valeur de 2,0 G\$ pour lesquels nous avons obtenu des garanties d'une valeur de 2,1 G\$ au 31 décembre 2019. Une tranche de 306 M\$ (néant au 31 décembre 2019) de la garantie en trésorerie que nous détenions était comptabilisée dans nos états consolidés de la situation financière.

iii. Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

La Compagnie a réalisé au quatrième trimestre de 2020 son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Aucune perte de valeur au titre du goodwill n'a été comptabilisée en 2020 ou en 2019. Des pertes de valeur de 15 M\$ sur les immobilisations incorporelles ont été comptabilisées en 2019, et des pertes de valeur de 11 M\$ ont été comptabilisées en 2020.

iv. Engagements, garanties, éventualités et questions de réassurance

Dans le cours normal de nos activités, nous concluons des contrats de location, des contrats d'impartition et des contrats prévoyant l'indemnisation de tiers. Nous sommes également partie, à l'occasion, à des procédures d'arbitrage avec certaines des compagnies avec lesquelles la Compagnie a passé des contrats en vue de se réassurer. De plus amples renseignements sur nos engagements, nos garanties et nos éventualités sont fournis à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2020. Un tableau faisant le sommaire de nos passifs financiers et de nos engagements contractuels importants figure dans le présent rapport de gestion à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risque – vi – Risque de liquidité ».

4. Rentabilité du quatrième trimestre de 2020

Le tableau suivant présente le rapprochement de nos mesures du bénéfice net ainsi que l'incidence d'autres éléments importants sur notre bénéfice net pour les quatrième trimestres de 2020 et de 2019. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

	T4 20	T4 19
(en millions de dollars, après impôt)		
Bénéfice net déclaré	744	719
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	20	18
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(42)	(15)
Autres ajustements ¹⁾	(96)	(76)
Bénéfice net sous-jacent ²⁾	862	792
Rendement des capitaux propres déclaré ²⁾	13,3 %	13,6 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent ²⁾	15,4 %	15,0 %
Éléments relatifs aux résultats ³⁾		
Activités de placement	3	34
Crédit	18	47
Mortalité	(4)	(3)
Morbidité	24	(47)
Comportements des titulaires de contrat	(18)	(6)
Charges	(53)	(45)
Autres résultats	(1)	(6)

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

³⁾ Les éléments relatifs aux résultats reflètent l'écart entre les résultats réels enregistrés au cours de la période de présentation de l'information financière et les hypothèses les plus probables prises en compte dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre de 2020 a augmenté de 25 M\$, ou 3 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 70 M\$, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction aux États-Unis et la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de la croissance des affaires et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la baisse des activités de placement reflétant les pertes subies au Canada au cours du trimestre considéré en raison du repositionnement des actifs, d'une baisse des profits tirés des actifs disponibles à la vente reflétant une dépréciation en Asie, et des résultats moins favorables au chapitre du crédit enregistrés en Asie et aux États-Unis. Pour l'ensemble de la Compagnie, les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les résultats défavorables enregistrés au Canada ayant été contrebalancés par les résultats favorables enregistrés à l'Organisation internationale. De plus, aux États-Unis, l'incidence défavorable des demandes de règlement liées à la COVID-19 en 2020 était comparable à l'incidence des règlements importants présentés par la Gestion des affaires en vigueur au quatrième trimestre de 2019.

Au quatrième trimestre de 2020, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent se sont établis à 5,8 % et à 15,2 %, respectivement, comparativement à 10,8 % et à 13,9 %, respectivement, pour le quatrième trimestre de 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré reflète l'incidence favorable des produits tirés des placements exonérés d'impôt comprise dans l'incidence des marchés. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour le quatrième trimestre de 2020 s'est situé dans notre fourchette d'imposition prévue de 15 % à 20 %. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent se situait sous la fourchette prévue pour le quatrième trimestre de 2019, principalement en raison de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt.

Rendement des différentes organisations – quatrième trimestre

Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité. La section ci-après décrit les activités et la performance financière des secteurs suivants : Canada, États-Unis, Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale.

Le tableau suivant présente les différences entre notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) et notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par organisation.

T4 20						
(en millions de dollars, après impôt)	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs	Asie	Organisation internationale	Total
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	255	88	267	132	2	744
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	15	2	—	3	—	20
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(3)	(60)	—	21	—	(42)
Autres ajustements ¹⁾	—	(2)	(66)	(8)	(20)	(96)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	243	148	333	116	22	862

T4 19						
(en millions de dollars, après impôt)	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs	Asie	Organisation internationale	Total
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	275	131	228	136	(51)	719
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	6	—	—	5	7	18
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(1)	(3)	—	(11)	—	(15)
Autres ajustements ¹⁾	6	(3)	(53)	(1)	(25)	(76)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	264	137	281	143	(33)	792

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

²⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Canada

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 20 M\$ au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 en raison de la variation de 21 M\$ du bénéfice net sous-jacent, l'incidence des marchés sur le bénéfice net déclaré étant demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence favorable des marchés des actions, contrebalancée par les variations de la juste valeur des immeubles de placement et l'incidence des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a diminué en raison des pertes liées aux activités de placement s'expliquant par un repositionnement des actifs au cours du trimestre considéré, des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et de la mortalité, partiellement contrebalancés par l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et par la croissance des affaires. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges sont en grande partie attribuables à nos investissements continus dans des capacités numériques et les activités des GC.

États-Unis

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a diminué de 33 M\$ US (43 M\$), ou 33 % (33 %) au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction liées à une nouvelle entente de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 8 M\$ US (11 M\$), ou 8 % (8 %), en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes, de la hausse du rendement net des placements sur les surplus et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par des résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit et par des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité au cours du trimestre sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, en raison des règlements liés à la COVID-19 au titre de l'assurance collective pour l'exercice considéré, comparativement aux pertes liées aux règlements au titre de contrats importants à la Gestion des affaires en vigueur au quatrième trimestre de 2019. L'incidence du change est venue diminuer le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 1 M\$ et de 2 M\$, respectivement. La marge après impôt des GC¹⁾ des quatre derniers trimestres s'est établie à 8,0 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019.

Gestion d'actifs

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a augmenté de 39 M\$, ou 17 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 52 M\$, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de la hausse de l'actif net moyen de la MFS et de l'augmentation des résultats attribuable aux acquisitions de BGO et d'InfraRed. L'incidence du change a diminué le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 3 M\$ et de 4 M\$, respectivement.

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

En dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS s'est établi à 194 M\$ US au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 21 M\$, ou 12 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 29 M\$ US du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 230 M\$ US, en hausse en raison de l'actif net moyen. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt s'est chiffré à 41 % pour la MFS au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 40 % pour le quatrième trimestre de 2019.

Le bénéfice net déclaré de Gestion SLC s'est chiffré à 14 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 15 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 19 M\$ du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des coûts d'acquisition et d'intégration. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté pour s'établir à 34 M\$ en raison de l'incidence des acquisitions de BGO et d'InfraRed.

Asie

Le bénéfice net déclaré en Asie a diminué de 4 M\$, ou 3 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 27 M\$ du bénéfice net sous-jacent, contrebalancée par l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a diminué en raison d'une dépréciation d'actifs disponibles à la vente de 20 M\$ liée à un placement dans un fonds géré par notre coentreprise en Inde et des résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges et par l'augmentation des profits tirés des affaires nouvelles pour la division Carrefours internationaux. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 2 M\$ et de 3 M\$, respectivement.

Organisation internationale

Le bénéfice net déclaré de l'Organisation internationale a augmenté de 53 M\$ au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation de 55 M\$ du bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de l'augmentation des profits tirés des portefeuilles fermés de réassurance, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges et de la diminution des dépenses liées aux projets aux Services de soutien généraux et de la hausse des activités de placement au Royaume-Uni. L'incidence du change est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent en ce qui concerne le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

5. Croissance du quatrième trimestre de 2020

Les produits se sont chiffrés à 11,6 G\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 3,1 G\$, ou 37 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et de la hausse des produits tirés des primes nettes. L'incidence du change a diminué les produits de 35 M\$.

Au quatrième trimestre de 2020, les primes et les versements ont augmenté de 18 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence défavorable du change, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement, des souscriptions de parts de fonds gérés et des versements liés aux fonds distincts.

6. Trimestres antérieurs

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de nos résultats des huit trimestres les plus récents. Une analyse plus détaillée des résultats trimestriels historiques figure dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels pour les périodes visées.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels							
	T4 20	T3 20	T2 20	T1 20	T4 19	T3 19	T2 19	T1 19
Total des produits	11 649	10 032	15 186	6 470	8 525	9 616	10 146	11 392
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires								
Bénéfice déclaré	744	750	519	391	719	681	595	623
Bénéfice sous-jacent ¹⁾	862	842	739	770	792	809	739	717
Bénéfice dilué par action (en dollars)								
Bénéfice déclaré	1,27	1,28	0,88	0,67	1,22	1,15	1,00	1,04
Bénéfice sous-jacent ¹⁾	1,47	1,44	1,26	1,31	1,34	1,37	1,24	1,20
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)								
Bénéfice déclaré	1,27	1,28	0,89	0,67	1,22	1,15	1,00	1,04
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) par secteur								
Canada	255	387	117	(42)	275	223	148	237
États-Unis	88	(113)	118	164	131	(186)	94	124
Gestion d'actifs	267	251	223	239	228	221	229	219
Asie	132	236	126	100	136	170	134	80
Organisation internationale	2	(11)	(65)	(70)	(51)	253	(10)	(37)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)	744	750	519	391	719	681	595	623
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur ¹⁾								
Canada ⁽¹⁾	243	293	281	256	264	268	243	237
États-Unis ¹⁾	148	136	123	161	137	135	110	150
Gestion d'actifs ¹⁾	333	294	259	242	281	251	245	227
Asie ¹⁾	116	164	144	155	143	138	147	122
Organisation internationale ¹⁾	22	(45)	(68)	(44)	(33)	17	(6)	(19)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) ¹⁾	862	842	739	770	792	809	739	717

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Troisième trimestre de 2020

Notre bénéfice net déclaré s'est établi à 750 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 69 M\$, ou 10 %, par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence favorable des marchés et la réduction des coûts d'acquisition, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. L'incidence favorable des marchés est principalement attribuable aux taux d'intérêt et à la hausse des marchés des actions, partiellement contrebalancés par les variations de la juste valeur des immeubles de placement. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 842 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 33 M\$, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés aux GC au Canada, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux États-Unis, à la hausse des profits tirés des affaires nouvelles et à la croissance des activités de placement, partiellement contrebalancés par les litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019, les résultats défavorables au chapitre du crédit, la diminution du rendement net des placements sur les surplus, les résultats défavorables au chapitre de la mortalité et la diminution des profits sur les actifs disponibles à la vente.

Deuxième trimestre de 2020

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 76 M\$, ou 13 %, au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence défavorable des marchés et l'incidence des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, partiellement contrebalancées par les modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence défavorable des marchés reflète l'incidence des taux d'intérêt et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des actions. Le bénéfice net sous-jacent est demeuré stable par rapport à la période correspondante de 2019, alors que l'incidence favorable de la croissance des affaires, des activités d'investissement, des résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et de la hausse du rendement net des placements sur le surplus a été en grande partie contrebalancée par l'incidence fiscale défavorable et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit et des charges.

Premier trimestre de 2020

Le bénéfice net déclaré a diminué de 232 M\$, ou 37 %, au premier trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence défavorable des marchés et des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations, contrebalancées partiellement par les ajustements favorables de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. L'incidence des marchés est principalement attribuable au recul des marchés des actions, partiellement contrebalancé par l'incidence des écarts de taux. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 53 M\$, ou 7 %, en raison de la hausse des activités de placement au Canada et aux États-Unis, de la croissance des affaires, de la hausse des profits tirés des actifs disponibles à la vente, de la hausse des profits tirés des affaires nouvelles et de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre du crédit par rapport au premier trimestre de 2019. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse du rendement net des placements sur le surplus au Canada et à l'Organisation internationale, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et de la mortalité, par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité et par les autres résultats défavorables.

Quatrième trimestre de 2019

Le bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre de 2019 a augmenté de 139 M\$, ou 24 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 74 M\$, ou 10 %, en raison de la croissance des affaires, des avantages fiscaux pour l'Organisation internationale et des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, principalement attribuables à la hausse des coûts liés à la rémunération incitative enregistrée par l'Organisation internationale.

Troisième trimestre de 2019

Le bénéfice net déclaré pour le troisième trimestre de 2019 a augmenté de 114 M\$, ou 20 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de l'incidence plus favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt, et par la hausse des coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO. Le bénéfice net sous-jacent du troisième trimestre de 2019 a augmenté de 79 M\$, ou 11 %, par rapport à la période correspondante de 2018, reflétant l'incidence favorable de la résolution de litiges d'ordre fiscal d'exercices précédents, qui s'est établie à 78 M\$, soit 58 M\$ à l'Organisation internationale et 20 M\$ au Canada. Le bénéfice net sous-jacent reflétait également la croissance des affaires, les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, le profit lié au remboursement anticipé d'un placement hypothécaire aux États-Unis et l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente, contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et aux États-Unis et par la baisse des profits tirés des activités de placement.

Deuxième trimestre de 2019

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 595 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, en baisse de 111 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2018, principalement en raison de l'incidence défavorable des marchés et des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent du deuxième trimestre de 2019 s'est établi à 739 M\$, en hausse de 10 M\$ par rapport à la période correspondante de 2018, principalement en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges et des avantages liés aux éléments fiscaux, principalement aux États-Unis, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et aux États-Unis, par la diminution des profits liés aux affaires nouvelles à la Division International en Asie et par la diminution des profits tirés des actifs disponibles à la vente aux États-Unis.

Premier trimestre de 2019

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 623 M\$ pour le premier trimestre de 2019, en baisse de 46 M\$ par rapport au premier trimestre de 2018, tandis que le bénéfice net sous-jacent a diminué de 53 M\$ pour s'établir à 717 M\$. Cette variation est principalement attribuable aux intérêts de 110 M\$ sur les capitaux de démarrage du compte des contrats avec participation pour le premier trimestre de 2018 et aux résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et des comportements des titulaires de contrat, par les profits tirés des activités de placement, par les résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et par les autres résultats.

L. Mesures financières non conformes aux normes IFRS

i. Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent

Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) et les mesures financières fondées sur celui-ci, y compris le bénéfice par action sous-jacent (la perte par action sous-jacente) et le rendement des capitaux propres sous-jacent, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) exclut du bénéfice net déclaré (de la perte nette déclarée) l'incidence des éléments suivants, qui viennent créer de la volatilité dans nos résultats en vertu des normes IFRS et qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer nos résultats d'une période à l'autre :

- a) l'incidence des marchés qui diffère de nos hypothèses les plus probables, qui comprend : i) l'incidence des rendements des marchés des actions, déduction faite des couvertures, pour lesquels nos hypothèses les plus probables sont d'environ 2 % par trimestre; l'incidence comprend également l'incidence du risque de corrélation inhérent à notre programme de couverture, qui correspond à l'écart entre le rendement des fonds sous-jacents de produits offrant des garanties et le rendement des actifs dérivés servant à couvrir ces garanties; ii) l'incidence des variations des taux d'intérêt au cours de la période de présentation de l'information financière et des variations des taux d'intérêt sur la valeur des instruments dérivés utilisés dans le cadre de nos programmes de couverture, y compris les variations des écarts de taux et des écarts de swap, ainsi que des variations des taux de réinvestissement présumés des placements à revenu fixe utilisés dans la détermination des provisions techniques; et iii) l'incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement pour la période de présentation de l'information financière;
- b) les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui comprennent : i) l'incidence des révisions des méthodes et des hypothèses utilisées pour déterminer nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement; et ii) l'incidence des mesures prises par la direction au cours de la période considérée, désignées par le terme « mesures de la direction », sur les contrats d'assurance et les contrats de placement, qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les ententes de réassurance nouvelles ou révisées relatives à des affaires en vigueur, et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs;
- c) d'autres ajustements :
 - i) certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture – cet ajustement améliore la comparabilité de notre bénéfice net d'une période à l'autre étant donné qu'il réduit la volatilité dans la mesure où celle-ci sera contrebalancée sur la durée des couvertures;
 - ii) les ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS réglés à même les actions de la MFS, comptabilisés à titre de passifs et évalués à la juste valeur pour chaque période de présentation de l'information financière jusqu'à ce qu'ils soient acquis, exercés et rachetés – ces ajustements améliorent la comparabilité des résultats de la MFS avec ceux des gestionnaires d'actifs inscrits en Bourse aux États-Unis;
 - iii) les coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations (incluant les incidences liées à l'acquisition et à l'intégration des entités acquises);
 - iv) d'autres éléments de nature inhabituelle ou exceptionnelle.

Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

Dans le présent document, tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire. Comme il est indiqué ci-dessous, le bénéfice par action sous-jacent exclut l'incidence dilutive des instruments convertibles.

Le tableau ci-après présente les montants exclus de notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) et de notre bénéfice par action sous-jacent, ainsi qu'un rapprochement entre ces montants et notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) et notre bénéfice par action déclaré selon les normes IFRS. La rubrique K, « Information financière supplémentaire – 4 – Rentabilité du quatrième trimestre de 2020 », du présent rapport de gestion présente un rapprochement de notre bénéfice net sous-jacent et de notre bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre de 2020 et de 2019.

Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019
Bénéfice net déclaré	2 404	2 618
Incidence des marchés		
Incidence des marchés des actions		
Incidence des variations des marchés des actions	(34)	120
Incidence du risque de corrélation	(109)	7
Incidence des marchés des actions	(143)	127
Incidence des taux d'intérêt ¹⁾		
Incidence des variations des taux d'intérêt	(187)	(307)
Incidence des variations des écarts de taux	(35)	(45)
Incidence des variations des écarts de swap	8	4
Incidence des taux d'intérêt	(214)	(348)
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement	(104)	(16)
À déduire : Incidence des marchés	(461)	(237)
À déduire : Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(143)	(46)
Autres ajustements :		
Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture	4	(5)
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(92)	(64)
Acquisitions, intégrations et restructurations ²⁾	(117)	(87)
À déduire : Total des autres ajustements	(205)	(156)
Bénéfice net sous-jacent	3 213	3 057
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	4,10	4,40
À déduire : Incidence des marchés (en dollars)	(0,80)	(0,39)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	(0,24)	(0,08)
Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture (en dollars)	0,01	(0,01)
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS (en dollars)	(0,16)	(0,11)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	(0,20)	(0,15)
Incidence des titres convertibles sur le bénéfice dilué par action (en dollars)	—	(0,02)
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	5,49	5,16

¹⁾ Notre exposition aux taux d'intérêt varie en fonction du type de produit, de la branche d'activité et de l'emplacement géographique. Étant donné la nature à long terme de nos activités, notre sensibilité aux taux d'intérêt à long terme est plus élevée.

²⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO et à l'acquisition d'InfraRed, y compris la désactualisation au titre des autres passifs financiers de 47 M\$ et de 16 M\$ en 2020 et 2019, respectivement. En raison de divers projets visant à simplifier notre structure organisationnelle et à réaliser des gains d'efficacité, nous avons comptabilisé une charge de restructuration de 48 M\$ en 2020 et de 25 M\$ en 2019.

Le tableau suivant présente les montants avant impôt des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019
Bénéfice net déclaré (après impôt)	2 404	2 618
Ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) :		
À déduire : Incidence des marchés	(716)	(383)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(214)	(127)
Autres ajustements	(290)	(237)
Total des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt)	(1 220)	(747)
Impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent	411	308
Bénéfice net sous-jacent (après impôt)	3 213	3 057

Les impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent peuvent varier par rapport à la fourchette de taux d'imposition effectif prévus en raison de la composition des activités de la Compagnie à l'échelle internationale. Le montant total de l'incidence fiscale est tributaire de deux éléments : si les ajustements au titre du bénéfice sous-jacent net augmentent et si les réductions du bénéfice avant impôt se sont produites dans des territoires à taux d'imposition élevé ou faible.

ii. Mesures additionnelles non conformes aux normes IFRS

La direction a également recours aux mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes :

Rendement des capitaux propres. 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 déclaré et le rendement des capitaux propres sous-jacent, respectivement, le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) et le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) sont divisés par le total moyen pondéré des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période. Le rendement des capitaux propres trimestriels est annualisé.

Ratio de levier financier. Ce ratio de la dette totale sur le total du capital représente le ratio de la dette et des actions privilégiées sur le total du capital, où la dette se compose de tous les titres de créance admissibles en tant que capital. Les titres de créance admissibles en tant que capital se composent pour leur part des titres de créance subordonnés et des instruments de capital novateurs.

Ratio de distribution. Ce ratio représente le ratio des dividendes versés par action sur le bénéfice par action sous-jacent dilué de la période.

Souscriptions. Au Canada, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions d'assurance individuelle et de garanties collectives; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine et les souscriptions enregistrées par les RCR. Aux États-Unis, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions des Garanties collectives. En Asie, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions d'assurance individuelle et collective réalisées par nos filiales, ainsi que par nos coentreprises et entreprises associées, en fonction de notre pourcentage de participation, aux Philippines, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Malaisie et au Vietnam, à la Division International et à Hong Kong; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, les souscriptions de titres de fonds communs de placement aux Philippines, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par nos coentreprises et entreprises associées en Inde et en Chine, et les souscriptions d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited au chapitre des fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe, en fonction de notre pourcentage de participation, y compris les souscriptions réalisées par nos partenaires de distribution du secteur bancaire. Les souscriptions de Gestion d'actifs comprennent les souscriptions (retrées) brutes provenant des particuliers et des Clients institutionnels; les engagements non provisionnés ne sont pas compris dans les souscriptions. Le fait de présenter les souscriptions en excluant l'incidence du change permet des comparaisons plus efficaces entre les différentes périodes de présentation financière. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Valeur des affaires nouvelles. La valeur des affaires nouvelles représente la valeur actualisée de nos meilleures estimations des bénéfices distribuables futurs, déduction faite du coût du capital, des contrats relatifs aux affaires nouvelles conclus au cours d'une période donnée, exception faite des affaires nouvelles réalisées par notre pilier Gestion d'actifs. Les hypothèses utilisées aux fins de ces calculs sont généralement conformes à celles utilisées lors de l'évaluation de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance, hormis le fait que les taux d'actualisation utilisés se rapprochent des attentes théoriques en matière de rendement que pourrait avoir un investisseur en capitaux propres. Le capital requis est fondé sur la valeur la plus élevée entre le ratio d'exploitation cible du TSAV de la Sun Life du Canada et le ratio d'exploitation cible en matière de capital local (propre à un pays). La valeur des affaires nouvelles est une mesure utile pour évaluer la valeur actualisée générée par les contrats relatifs aux affaires nouvelles. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS. Ce ratio sert à évaluer la rentabilité de la MFS, et il exclut l'incidence des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, les produits tirés des placements et certaines commissions versées qui sont de nature compensatoire. Ces commissions sont exclues afin de neutraliser leur incidence sur le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt, et elles n'ont aucune incidence sur la rentabilité de la MFS. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Marge après impôt des Garanties collectives des États-Unis. Ce ratio nous aide à expliquer nos résultats d'une période à l'autre, et il constitue une mesure de la rentabilité qui présente le bénéfice net sous-jacent lié aux affaires d'assurance collective et d'assurance-maladie en excédent de pertes des États-Unis en tant que pourcentage des primes nettes enregistrées. Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) par les primes nettes des quatre derniers trimestres. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Incidence du change. Les éléments ayant une incidence sur nos états consolidés du résultat net, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net total (la perte nette totale), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens pour chaque période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur nos états consolidés de la situation financière, comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Modifications des hypothèses et mesures de la direction. Dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt) est incluse dans le bénéfice net déclaré, mais elle est exclue du calcul du bénéfice net sous-jacent, tel qu'il est indiqué à la rubrique D, « Rentabilité », du présent document.

La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020 présente l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats.

Dans le présent document, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt). Selon les états financiers consolidés annuels, il s'agit d'une composante de la variation du total des passifs de la Compagnie. Le tableau suivant présente un rapprochement des différences entre ces deux mesures.

(en millions de dollars)	2020	2019
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance (avant impôt) ¹⁾	(116)	(13)
À déduire : Titulaires de contrat avec participation ²⁾	54	1
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (avant impôt)	(170)	(14)
À déduire : Impôt	(64)	(59)
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (après impôt)	(106)	45
À ajouter : Mesures de la direction (après impôt) ^{3), 4)}	(65)	19
Autres (après impôt) ⁵⁾	28	(110)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (après impôt) ^{4), 6), 7)}	(143)	(46)

¹⁾ La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020 présente l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats. Les montants présentés dans le tableau ci-dessus représentent l'incidence sur le résultat attribuable aux actionnaires liée au montant présenté à la note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

²⁾ Ajustement en vue d'éliminer l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les montants attribués aux titulaires de contrat avec participation.

³⁾ Ajustement en vue d'inclure l'incidence après impôt des mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement et qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les ententes de réassurance nouvelles ou révisées relatives à des affaires en vigueur et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs.

⁴⁾ Au troisième trimestre de 2020, les modifications des hypothèses et mesures de la direction comprennent une perte après impôt de 10 M\$ relative à l'incidence du remboursement d'une obligation liée à des titres de financement de premier rang à l'égard des exigences en matière de capital réglementaire prévues par la loi aux États-Unis pour la Gestion des affaires en vigueur. L'opération comprend principalement un avantage lié à des frais de dénouement de 15 M\$, plus que contrebalancés par l'incidence nette de la liquidation du portefeuille de placement de 47 M\$. Ce dernier élément comprend une perte liée à l'annulation de dérivés ainsi que des profits réalisés sur les actifs disponibles à la vente liés à la cession de titres de créance de 270 M\$ et de 223 M\$ (342 M\$ et 282 M\$ avant impôt), respectivement. Se reporter à la rubrique K, « Information financière supplémentaire », du présent document.

⁵⁾ Ajustements en vue d'inclure l'incidence après impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les contrats de placement et les autres passifs relatifs aux contrats.

⁶⁾ Inclut l'incidence fiscale des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement, qui reflète les taux d'imposition des territoires où nous exerçons nos activités.

⁷⁾ Les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont incluses dans le bénéfice net déclaré, mais elles sont exclues du calcul du bénéfice net sous-jacent, tel qu'il est indiqué à la rubrique D, « Rentabilité – Comparaison entre 2020 et 2019 », du présent document.

Sensibilités aux prix des biens immobiliers. Les sensibilités aux prix des biens immobiliers sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS pour lesquelles il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable. Il n'est donc pas possible de présenter un rapprochement entre ces montants et les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables.

Autres.

La direction utilise également les mesures financières non conformes aux normes IFRS suivantes pour lesquelles il n'existe aucune mesure financière conforme aux normes IFRS qui soit comparable : i) les équivalents de primes et de versements SAS, les souscriptions de fonds communs de placement, les souscriptions de parts de fonds gérés, les souscriptions d'assurance et le total des primes et versements; ii) l'actif géré, l'actif des fonds communs de placement, l'actif des fonds gérés, les autres éléments de l'actif géré et l'actif administré; iii) la valeur des affaires nouvelles, qui est utilisée pour mesurer la rentabilité globale estimative des nouvelles souscriptions et qui est fondée sur des calculs actuariels; et iv) les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui sont une composante de l'information fournie sur nos sources de bénéfices. Les sources de bénéfices constituent un choix de présentation de nos états consolidés du résultat net permettant de dégager et de quantifier les diverses sources de bénéfices. Le BSIF, principal organisme de réglementation de la Compagnie, oblige cette dernière à présenter ses sources de bénéfices.

M. Questions liées à la comptabilité et au contrôle

1. Méthodes et estimations comptables critiques

Nos principales méthodes comptables et actuarielles sont expliquées aux notes 1, 2, 3, 5, 6, 7 et 10 de nos états financiers consolidés annuels de 2020. La direction devra poser des jugements en se basant sur des hypothèses ou des estimations pouvant reposer, dans certains cas, sur des éléments de nature incertaine en vertu de ces méthodes. Les estimations dont il est fait état ci-dessous sont jugées particulièrement importantes pour la compréhension de notre performance financière. Dans le cadre du processus de contrôle et de communication de l'information financière, les jugements que pose la direction en se basant sur des hypothèses ou des estimations sont examinés périodiquement par les auditeurs indépendants et par d'autres conseillers indépendants. Les méthodes comptables faisant appel à des estimations sont appliquées de manière cohérente pour établir nos résultats financiers.

Prestations versées aux titulaires de contrat

Généralités

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance constituent, avec la valeur estimative des primes et des produits nets tirés des placements futurs, les sommes estimées nécessaires à la couverture des sinistres à régler, ainsi que de la valeur estimative des prestations, des participations attribuées aux titulaires de contrat, des impôts (autres que l'impôt sur le résultat) et des charges à verser relativement aux contrats d'assurance en vigueur.

La détermination des passifs relatifs aux contrats d'assurance nécessite l'établissement d'hypothèses en ce qui concerne les taux de mortalité et de morbidité, les déchéances et autres comportements des titulaires de contrat, les taux d'intérêt, le rendement des marchés des actions, l'insuffisance de l'actif, l'inflation, les charges et d'autres facteurs tout au long de la durée de vie de nos produits. La plupart de ces hypothèses ont trait à des événements susceptibles de se produire dans un avenir lointain. Les hypothèses nécessitent un jugement important et doivent être examinées sur une base régulière et modifiées au besoin.

Nous utilisons les hypothèses les plus probables à l'égard des résultats techniques futurs et appliquons des marges pour écarts défavorables afin de tenir compte de l'incertitude relativement au choix des hypothèses les plus probables. Le montant des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés à l'application des marges pour écarts défavorables par rapport aux hypothèses les plus probables est appelé « provision pour écarts défavorables ».

Hypothèses les plus probables

Les hypothèses les plus probables se veulent des estimations actuelles et neutres des résultats attendus, comme le prévoient les normes de pratique actuarielle canadiennes. Le choix des hypothèses les plus probables tient compte du contexte actuel, des données antérieures de la Compagnie ou du secteur, du lien entre les résultats passés et les résultats futurs prévus, de l'antisélection, de la relation entre les hypothèses ainsi que d'autres facteurs pertinents. Dans le cas des hypothèses sur des questions d'ordre économique, les actifs soutenant les passifs et la politique prévue pour la gestion de l'actif et du passif constituent des facteurs pertinents.

Marges pour écarts défavorables

Le niveau approprié de marge pour écarts défavorables à l'égard d'une hypothèse est déterminé en fonction des normes de pratique actuarielle canadiennes. Pour la plupart des hypothèses, la fourchette standard des marges pour écarts défavorables s'établit entre 5 % et 20 % de l'hypothèse la plus probable. L'actuaire fixe la marge à l'intérieur de cette fourchette en fonction d'un certain nombre de facteurs liés à l'incertitude dans la détermination de l'hypothèse la plus probable. Le degré d'incertitude, et par conséquent la marge établie, variera selon l'hypothèse, la branche d'activité et d'autres facteurs. Les facteurs favorisant le choix d'une marge dans la partie supérieure de la fourchette comprennent ceux qui suivent :

- la crédibilité des résultats de la Compagnie d'un point de vue statistique est trop faible pour constituer la source principale de données pour établir l'hypothèse la plus probable;
- les résultats futurs sont difficiles à estimer;
- la cohorte de risques n'est pas suffisamment homogène;
- les risques opérationnels ont une incidence défavorable sur la capacité à estimer l'hypothèse la plus probable;
- les résultats passés ne sont pas forcément représentatifs des résultats futurs, et les résultats peuvent se détériorer.

Les provisions pour écarts défavorables à l'égard des taux d'intérêt futurs sont prises en compte en testant un certain nombre de scénarios de taux d'intérêt futurs, dont certains sont prescrits par les normes de pratique actuarielle canadiennes, et en déterminant le passif selon les divers résultats possibles. Un scénario de taux d'intérêt futurs comprend, pour chaque période de prévisions comprise entre la date d'établissement, de l'état de la situation financière et la date du dernier flux de trésorerie lié au passif, les taux d'intérêt sur les actifs sans risque, les primes pour insuffisance de l'actif, les taux d'inflation et une stratégie de placement conforme à la politique de placement de la Compagnie. Le point de départ de tous les scénarios de taux d'intérêt futurs cadre avec les conditions de marché en cours. Si peu de scénarios sont soumis à des tests, le passif correspond alors au moins au résultat le plus important. Si un grand nombre de scénarios sont soumis à des tests, le passif s'établit dans une fourchette définie par la moyenne des résultats au-delà du 60^e centile de la fourchette de résultats et la moyenne correspondante pour le 80^e centile.

Les provisions pour écarts défavorables à l'égard des rendements futurs des actions sont prises en compte au moyen de scénarios ou de l'application de marges pour écarts défavorables. En ce qui touche les blocs d'affaires pour lesquels l'évaluation des passifs repose sur des scénarios de rendements futurs des actions, le passif s'établit dans une fourchette définie par la moyenne des résultats au-delà du 60^e centile de la fourchette de résultats et la moyenne correspondante pour le 80^e centile. En ce qui touche les blocs d'affaires pour lesquels l'évaluation des passifs ne se fonde pas sur des scénarios de rendements futurs des actions, la marge pour écarts défavorables au titre des dividendes sur actions ordinaires s'établit entre 5 % et 20 %, et la marge pour écarts défavorables à l'égard des gains en capital s'établit à 20 %, plus une hypothèse selon laquelle ces actifs perdent entre 20 % et 50 % de leur valeur au moment où la réduction est la plus défavorable. Une réduction de 30 % convient à un portefeuille diversifié d'actions ordinaires nord-américaines. Pour les autres portefeuilles, la réduction adéquate dépend de la volatilité du portefeuille par rapport à un portefeuille diversifié d'actions ordinaires nord-américaines.

Dans l'établissement des marges, nous nous assurons que, prise individuellement, chaque marge est raisonnable, compte tenu de l'hypothèse la plus probable sous-jacente et du degré d'incertitude inhérent à l'hypothèse, et que, globalement, l'incidence cumulative des marges pour écarts défavorables est raisonnable en ce qui a trait au montant total des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Généralement, nos marges sont stables au fil du temps et sont uniquement modifiées dans le but de refléter les variations du degré d'incertitude à l'égard des hypothèses les plus probables. Nos marges se situent généralement dans la partie supérieure de la fourchette pour ce qui est des charges et au milieu de la fourchette ou plus haut pour ce qui est des autres hypothèses. Au moment d'examiner l'incidence globale des marges, l'actuaire évalue la cohérence des marges pour chacune des hypothèses relatives à chaque bloc d'affaires afin de s'assurer qu'il n'y a pas double comptage ou omission, et pour éviter d'établir des marges possiblement incompatibles entre elles. Plus particulièrement, l'actuaire établit des marges similaires pour les blocs d'affaires présentant des caractéristiques semblables et choisit des marges qui cadrent avec les autres hypothèses, notamment les hypothèses portant sur des facteurs d'ordre économique. L'actuaire s'appuie sur les normes de pratique actuarielle canadiennes pour poser ces jugements professionnels relativement au caractère raisonnable des marges pour écarts défavorables.

Les hypothèses les plus probables et les marges pour écarts défavorables sont examinées au moins une fois par année et elles sont modifiées au besoin. Le choix des hypothèses sous-tendant l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est assujéti au contrôle externe par d'autres actuaires.

Estimations comptables critiques

Les facteurs importants qui influent sur le calcul des prestations versées aux titulaires de contrat, la méthode grâce à laquelle ils ont été établis, le caractère important pour la situation financière et les résultats d'exploitation de la Compagnie sont décrits ci-dessous.

Fluctuations des marchés de titres à revenu variable

Nous sommes exposés aux marchés des actions par l'entremise de nos produits de fonds distincts (y compris les rentes à capital variable), qui offrent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents, ainsi que de nos produits d'assurance pour lesquels les passifs liés aux contrats d'assurance sont soutenus par des actifs à revenu variable.

Dans le cas des produits de fonds distincts (y compris les rentes à capital variable), nous avons mis en œuvre des programmes de couverture qui prévoient le recours à des dérivés afin d'atténuer une partie importante du risque lié aux marchés des actions associé aux garanties. Le coût de ces programmes de couverture est inscrit au passif. Le risque lié aux marchés des actions associé aux produits tirés des honoraires futurs prévus n'est pas couvert.

La plupart des actifs à revenu variable désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net soutiennent nos produits d'assurance-vie avec participation ou d'assurance-vie universelle pour lesquels le rendement obtenu sur les placements est transmis aux titulaires de contrat au moyen de modifications de routine du montant des participations déclarées ou du taux d'intérêt crédité. Dans ces situations, les fluctuations des actifs à revenu variable sont en grande partie neutralisées par des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Taux d'intérêt

Nous maintenons généralement des portefeuilles de placement distincts pour chaque branche d'activité importante. Dans le cadre de l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, les flux de trésorerie futurs tirés des contrats d'assurance et les actifs les soutenant sont estimés en fonction de divers scénarios de taux d'intérêt, dont certains sont prescrits par les normes de pratique actuarielle canadiennes. Les réinvestissements et les désinvestissements sont établis en fonction des spécifications propres à chaque scénario, et le passif est déterminé en fonction des divers résultats possibles.

Dans le cas de certains produits, notamment les contrats d'assurance avec participation et certaines formes de contrats d'assurance-vie universelle et de rente, le rendement des placements est transmis aux titulaires de contrat au moyen de modifications de routine du montant des participations déclarées ou du taux d'intérêt crédité. Ces produits sont généralement assortis de garanties de taux minimaux.

Des programmes de couverture ont été instaurés pour permettre d'atténuer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt.

Mortalité

La mortalité s'entend des taux de décès dans des groupes définis. En assurance-vie, les hypothèses relatives à la mortalité sont généralement fondées sur les résultats des 5 à 10 années précédentes. Nos résultats sont combinés avec ceux de l'industrie lorsqu'ils ne sont pas suffisamment représentatifs pour être valables sur le plan statistique. Les taux de mortalité présumés relativement aux contrats d'assurance-vie et de rente tiennent compte des hypothèses touchant l'amélioration prévue de la mortalité fondées sur les tendances récentes observées en matière de mortalité et sur nos perspectives à l'égard des tendances futures.

Morbidité

La morbidité s'entend des taux d'accident ou de maladie et des taux de rétablissement s'y rapportant. La plupart de nos produits d'assurance-invalidité sont offerts dans le cadre de contrats collectifs. Nous offrons de l'assurance individuelle contre les maladies graves au Canada et en Asie, de l'assurance individuelle de soins de longue durée au Canada et de l'assurance-maladie collective en excédent de pertes aux États-Unis. Au Canada, les hypothèses relatives à la morbidité en assurance collective sont fondées sur la moyenne de nos résultats sur cinq ans, corrigés de manière à refléter toute tendance émergente observée en ce qui concerne les taux de rétablissement. Les hypothèses relatives à l'assurance de soins de longue durée et à l'assurance contre les maladies graves sont établies conjointement avec nos réassureurs et elles reposent en grande partie sur les résultats enregistrés par ces derniers. Aux États-Unis, nos résultats sont utilisés pour établir les hypothèses relatives à l'assurance-maladie en excédent de pertes et à l'assurance-invalidité, et il est tenu compte, dans une certaine mesure, des résultats du secteur.

Taux de résiliation des contrats

Les titulaires de contrat peuvent laisser leur contrat tomber en déchéance avant l'expiration de la période de couverture contractuelle en cessant d'en payer les primes ou en résiliant le contrat à sa valeur de rachat. Les hypothèses touchant le taux de déchéance des contrats d'assurance-vie

sont généralement fondées sur la moyenne de nos résultats sur cinq ans. Les taux de déchéance varient selon la formule, l'âge à la souscription, le mode de paiement des primes et la durée du contrat.

Habitudes de paiement des primes

En ce qui concerne les contrats d'assurance-vie universelle, il est nécessaire d'établir des hypothèses au sujet des habitudes de paiement des primes. Des études préparées au sein de l'industrie ou par des actuaires sont utilisées lorsque nos résultats ne sont pas suffisamment représentatifs pour être valables sur le plan statistique. Les habitudes de paiement des primes peuvent varier selon la formule, l'âge à la souscription, le mode de paiement des primes et la durée du contrat.

Charges

Les charges futures liées aux contrats comprennent notamment les coûts liés à la perception des primes, à l'évaluation et au règlement des sinistres, aux calculs actuariels, à l'établissement et à l'expédition des relevés des contrats, ainsi que les frais indirects et les frais généraux s'y rapportant. Les hypothèses sur les charges sont principalement établies d'après nos résultats récents, au moyen de l'application d'une méthode interne de répartition des charges. Les augmentations liées à l'inflation prévues dans les charges futures sont établies en fonction des taux d'intérêt futurs utilisés dans les scénarios.

Insuffisance de l'actif

Comme l'exigent les normes de pratique actuarielle canadiennes, les passifs relatifs aux contrats d'assurance comprennent une provision pour insuffisance possible des actifs soutenant ces passifs. Le montant de la provision pour insuffisance de l'actif inclus dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se fonde sur les diminutions possibles du rendement futur des placements, qui varient en fonction de facteurs comme le type d'actif, la qualité de crédit de l'actif (notation), la durée et le pays d'origine. Les hypothèses à l'égard de l'insuffisance de l'actif se composent de la meilleure estimation et d'une marge pour écarts défavorables et ont pour but de couvrir les pertes de capital et de bénéfices. Les hypothèses les plus probables à l'égard de l'insuffisance de l'actif par catégorie d'actifs et par emplacement géographique sont tirées d'études à long terme sur les résultats de l'industrie et de la Compagnie. Les marges pour écarts défavorables sont établies parmi la fourchette standard (allant de 25 % à 100 %) recommandée par les normes de pratique actuarielle canadiennes en fonction du degré d'incertitude dans le choix de l'hypothèse la plus probable. La qualité de crédit d'un actif se fonde sur des notations externes, s'il en est (obligations d'État), ou des notations internes s'il n'existe pas de notation externe (prêts hypothécaires et autres prêts). Les actifs sans notation sont traités comme des actifs de qualité inférieure.

Contrairement aux provisions pour pertes de valeur et aux variations de la valeur d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net découlant de pertes de valeur, qui résultent d'incidents de crédit connus, la provision pour insuffisance de l'actif incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvre les pertes liées aux incidents de crédit futurs possibles inconnus. Les normes de pratique actuarielle canadiennes exigent que la provision pour insuffisance de l'actif soit déterminée en tenant compte des pertes de valeur connues comptabilisées ailleurs dans l'état de la situation financière. La provision pour insuffisance de l'actif incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance est réévaluée à chaque période de présentation de l'information financière à la lumière des pertes de valeur, des changements de notation des actifs et d'autres événements survenus au cours de la période.

Sensibilités relatives aux hypothèses les plus probables

Les sensibilités présentées ci-dessous constituent des énoncés prospectifs, qui comprennent des mesures de la sensibilité estimatives du bénéfice net attribuable aux actionnaires à des modifications aux hypothèses les plus probables liées à nos passifs relatifs aux contrats d'assurance à partir d'une date de départ et de la répartition des affaires établies au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019. Ces sensibilités tiennent compte de la mise à jour des modifications des hypothèses et méthodes actuarielles, comme l'explique la section « Modifications des hypothèses et autres mesures de la direction » du présent rapport de gestion, et elles tiennent également compte, au besoin, des programmes de couverture mis en place au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 et décrits à la section « Risque de marché » du présent rapport de gestion. Ces sensibilités représentent l'estimation de la Compagnie d'un changement des hypothèses les plus probables, qui est raisonnablement probable d'après les résultats historiques de la Compagnie ou du secteur et les normes et les meilleures pratiques du secteur au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Des variations des taux d'intérêt, des cours des marchés des actions et de la répartition des affaires à cette date de départ donneraient lieu à des chiffres estimatifs différents au titre des sensibilités. Pour de plus amples renseignements au sujet des sensibilités aux marchés des actions et aux taux d'intérêt, y compris sur les hypothèses clés, consulter la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risque - Sensibilités au risque de marché », du présent document.

Le tableau ci-après présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications apportées aux hypothèses les plus probables sur notre bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, ou la sensibilité de cet élément à de telles modifications.

Estimation comptable critique		Sensibilité	2020	2019
(en millions de dollars, après impôt)				
Mortalité	Majoration de 2 % de l'hypothèse la plus probable – produits d'assurance		(25)	(35)
	Diminution de 2 % de l'hypothèse la plus probable – produits de rente		(150)	(135)
Morbidité	Variation défavorable de 5 % de l'hypothèse la plus probable		(250)	(205)
Taux de résiliation des contrats	Diminution de 10 % du taux de résiliation – la diminution du nombre de résiliations aurait une incidence défavorable sur la situation financière		(295)	(265)
	Augmentation de 10 % du taux de résiliation – l'augmentation du nombre de résiliations aurait une incidence défavorable sur la situation financière		(200)	(195)
Charges d'exploitation et inflation	Hausse de 5 % des frais de maintien unitaires		(175)	(170)
Biens immobiliers	Diminution de 1 % du rendement futur présumé des marchés de l'immobilier		(495)	(455)
Actions	Diminution de 1 % du rendement futur présumé des marchés des actions		(235)	(195)

Juste valeur des actifs et des passifs

Les titres de créance, les titres de capitaux propres et certains autres placements sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur dans nos états consolidés de la situation financière. Les variations de la juste valeur des actifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et les profits et pertes réalisés à la vente d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés en résultat. Les variations de la juste valeur des actifs disponibles à la vente sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. En ce qui a trait à la conversion des monnaies étrangères, les écarts de change calculés sur le coût amorti des titres de créance disponibles à la vente sont comptabilisés en résultat, tandis que les autres variations de la valeur comptable sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les écarts de change relatifs à la conversion des titres de capitaux propres et des autres placements disponibles à la vente sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les pertes de valeur nettes et les profits et pertes réalisés à la vente d'actifs disponibles à la vente sont reclassés, passant des autres éléments du résultat global au résultat.

La juste valeur des titres de créance de gouvernements et de sociétés est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Lorsque les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de méthodes d'évaluation courantes sur le marché, comme l'analyse des flux de trésorerie actualisés, la fixation des prix par consensus entre différentes maisons de courtage qui sont habituellement les teneurs de marché ou d'autres techniques similaires. Les hypothèses et les données d'entrée servant à l'évaluation selon ces méthodes d'évaluation courantes sur le marché sont principalement déterminées en fonction des données d'entrée observables sur le marché et comprennent, sans s'y limiter, les rendements de référence, la négociation d'instruments similaires ou identiques, les cours publiés par les maisons de courtage, les écarts entre les émetteurs, les cours acheteurs et les données de référence, y compris les publications d'études du marché. Dans des circonstances limitées, des cours non officiels fournis par des courtiers sont utilisés.

La juste valeur des titres adossés à des créances est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires, lorsqu'ils sont disponibles, ou selon des méthodes et données d'évaluation analogues à celles utilisées pour les titres de créance de gouvernements et de sociétés. Les données d'évaluation additionnelles comprennent les caractéristiques structurelles des titres et les données sur la performance des garanties sous-jacentes, notamment les vitesses des paiements anticipés et les défauts de paiement. Les vitesses prévues des paiements anticipés sont principalement fondées sur les vitesses observées précédemment sur le marché, ajustées en fonction des taux d'intérêt futurs attendus. Dans les cas où les données de marché observables sont insuffisantes pour évaluer les titres, des cours non officiels fournis par des courtiers sont utilisés.

La juste valeur des titres de capitaux propres est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, qui comprennent des analyses des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques faisant appel à des comparaisons avec des données de référence. Les données d'entrée d'évaluation comprennent principalement les flux de trésorerie et les bénéfices futurs attendus, les dividendes, les taux d'actualisation du marché, ainsi que les multiples de capitalisation de sociétés comparables.

Les prêts hypothécaires et autres prêts sont généralement comptabilisés au coût amorti. La juste valeur des prêts hypothécaires et autres prêts, aux fins de la présentation de l'information financière, est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au moyen des taux d'intérêt du marché courants applicables aux instruments financiers ayant des caractéristiques semblables en matière de rendement, de qualité du crédit et d'échéance. Les données d'entrée d'évaluation comprennent habituellement les rendements de référence et les écarts ajustés en fonction du risque liés aux activités de crédit et aux émissions de prêts courantes. Les écarts ajustés en fonction du risque sont établis selon le crédit et la liquidité de l'emprunteur, ainsi que selon l'échéance et d'autres caractéristiques propres aux prêts. Les prêts hypothécaires et autres prêts à long terme sont généralement classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La donnée d'entrée non observable importante est la tranche de ces écarts ajustés en fonction du risque pour les prêts hypothécaires de 20 ans ou plus et les autres prêts de 10 ans ou plus.

Les instruments financiers dérivés sont inscrits à la juste valeur, et les variations de leur juste valeur sont comptabilisées dans les résultats, sauf lorsqu'un instrument dérivé fait partie d'une relation de couverture admissible aux fins de la comptabilité. La juste valeur des instruments financiers dérivés est fonction du type d'instrument dérivé. La juste valeur des contrats à terme standardisés négociés en Bourse et des options est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs, tandis que la juste valeur des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré est déterminée selon des modèles d'évaluation, comme l'analyse des flux de trésorerie actualisés et autres techniques d'évaluation couramment utilisées sur le marché, faisant principalement appel à des données d'entrée observables sur le marché. Les données d'entrée utilisées pour

l'évaluation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré peuvent comprendre les courbes de swap de taux d'intérêt, les cours de change au comptant et à terme, les cours des indices, la valeur des titres sous-jacents, les dividendes prévus, les surfaces de volatilité et, dans certaines circonstances limitées, les cours de contreparties.

La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré tient également compte des ajustements des évaluations au titre du crédit pour refléter le risque de crédit tant pour la contrepartie au dérivé que pour nous-mêmes, ainsi que de l'incidence de facteurs contractuels conçus pour réduire notre exposition au risque de crédit, comme des garanties et des droits juridiques en vertu de conventions-cadres de compensation. Les données d'entrée utilisées pour déterminer l'ajustement approprié à apporter aux évaluations au titre du crédit sont habituellement tirées d'informations mises à la disposition du public et comprennent les écarts de swap sur défaillance lorsque ceux-ci sont disponibles, les écarts de taux sur le crédit liés au rendement d'obligations précises, ou les données cumulatives sur les défaillances publiées, ajustées pour tenir compte des tendances actuelles, lorsque les écarts de swap sur défaillance ne sont pas disponibles.

La juste valeur des autres placements est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, qui comprennent des analyses des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques faisant appel à des comparaisons avec des données de référence. Les données d'entrée d'évaluation comprennent principalement les flux de trésorerie et les bénéfices futurs attendus, les dividendes, les taux d'actualisation du marché, ainsi que les multiples de capitalisation de sociétés comparables.

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat. La juste valeur des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent les flux de trésorerie nets futurs attendus en fonction des taux d'intérêt courants du marché compte tenu des caractéristiques, de l'emplacement et du marché de chacun des immeubles. Les flux de trésorerie futurs nets attendus incluent les flux de trésorerie contractuels et projetés et les charges d'exploitation prévues, et tiennent compte des intérêts et des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché. En plus des produits locatifs attendus des contrats de location en vigueur, les estimations relatives aux rentrées de trésorerie futures incluent les produits projetés tirés des contrats de location futurs, lesquels sont fondés sur des hypothèses importantes qui cadrent avec les conditions actuelles du marché. Les taux de location futurs sont estimés en fonction de l'emplacement, du type et de la qualité des immeubles actuels, compte tenu des données du marché et des prévisions en date de l'évaluation. Les justes valeurs sont habituellement comparées aux informations du marché, y compris les transactions récentes visant des actifs comparables, afin de vérifier leur caractère raisonnable. Les méthodes et données d'entrée utilisées par ces modèles sont conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Les évaluations sont effectuées à l'externe et à l'interne par des évaluateurs immobiliers agréés.

La juste valeur des titres à court terme est estimée en ajustant leur valeur comptable en fonction du risque de crédit, lorsque cela est approprié.

En raison de leur nature, la juste valeur des avances sur contrats et de la trésorerie est présumée égale à leur valeur comptable, soit la valeur à laquelle ces actifs sont inscrits aux états consolidés de la situation financière.

Les placements pour les comptes des titulaires de contrat liés à des fonds distincts sont comptabilisés à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les profits nets (pertes nettes) réalisés et latents pour le fonds distinct et ne sont pas comptabilisées dans nos états consolidés du résultat net. La juste valeur des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs ou de l'information indépendante relative à l'évaluation fournie par des gestionnaires de placement. La juste valeur des placements directs faisant partie des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts, comme les titres à court terme et les titres de créance de gouvernements et de sociétés, est déterminée en fonction des méthodes et données d'évaluation décrites ci-dessus, dans les paragraphes relatifs à chacun de ces types d'actifs. La juste valeur des emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires se fonde sur les méthodes et hypothèses à l'égard des titres adossés à des créances décrites ci-dessus.

Les méthodes et hypothèses servant à déterminer les justes valeurs des passifs relatifs aux contrats de placement sont présentées à la note 10.B de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Nous classons nos actifs et nos passifs comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux en fonction du niveau de priorité des données d'entrée utilisées pour l'évaluation de la juste valeur, comme suit :

Niveau 1 : La juste valeur est établie d'après le cours coté non ajusté d'actifs et de passifs identiques sur des marchés actifs. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 1 la trésorerie et les équivalents de trésorerie, certains titres de gouvernements et d'organismes américains, les titres de capitaux propres négociés en Bourse, ainsi que certaines unités de fonds distincts et certains titres de fonds communs de placement détenus pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

Niveau 2 : La juste valeur est établie d'après le cours coté d'actifs et de passifs semblables sur des marchés actifs, d'après les cours obtenus au moyen de techniques d'évaluation ayant recours à des données d'entrée observables importantes ou d'après des données d'entrée qui sont tirées principalement de données d'entrée de marché observables ou corroborées à partir de celles-ci au moyen d'une analyse de corrélation ou autrement. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 2 les titres de créance des gouvernements fédéral et provinciaux ou de municipalités du Canada, d'autres gouvernements étrangers et de sociétés, certains titres adossés à des créances, les dérivés négociés de gré à gré, ainsi que certaines unités de fonds distincts et certains titres de fonds communs de placement détenus pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

Niveau 3 : La juste valeur est établie d'après des techniques d'évaluation ayant recours à une ou à plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables. Ces données d'entrée non observables reflètent nos prévisions à propos des hypothèses utilisées par les différents intervenants sur le marché dans le cadre de l'évaluation d'actifs et de passifs. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 3 certaines obligations de sociétés, certains autres placements et les immeubles de placement.

À mesure que les données d'entrée sur les prix deviennent plus ou moins observables, les actifs sont transférés entre les différents niveaux de la hiérarchie. Le calcul du total des profits et des pertes comptabilisés en résultat et dans les autres éléments du résultat global présume que les transferts au niveau 3 ou hors de celui-ci ont lieu au début de la période. Pour les instruments financiers qui sont transférés au niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, la totalité de la variation de la juste valeur pour la période est incluse dans le tableau de rapprochement des instruments financiers de niveau 3 présenté à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2020. Pour les instruments financiers qui sont transférés hors du niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, la variation de la juste valeur pour la période est exclue du tableau de rapprochement des instruments financiers de niveau 3 présenté à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2020. Les transferts au niveau 3 surviennent lorsque les données d'entrée utilisées pour déterminer le prix des instruments financiers ne sont pas observables sur le marché et, par conséquent, qu'elles ne répondent plus aux critères des niveaux 1 ou 2 à la date de clôture. Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque les données d'entrée servant à la fixation des prix deviennent plus transparentes et qu'elles répondent aux critères du niveau 1 ou du niveau 2 à la date de clôture.

Les transferts d'actifs financiers au niveau 3 ou hors de celui-ci se sont respectivement chiffrés à 5 M\$ et à 89 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 15 M\$ et à 304 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le montant total des profits nets (des pertes nettes) réalisés et latents relativement aux instruments financiers transférés hors du niveau 3 au cours de la période, qui ont été exclus du rapprochement des instruments financiers du niveau 3, correspond à une perte de 5 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à un profit de 1 M\$ au 31 décembre 2019.

Pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des placements, se reporter à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Dépréciation

La direction évalue les titres de créance et de capitaux propres, les prêts hypothécaires et autres prêts et les autres placements pour déterminer s'il existe des indications objectives de dépréciation à chaque date de clôture. Un actif financier est déprécié et des pertes de valeur sont subies s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un événement générateur de pertes ou de plusieurs événements générateurs de pertes ayant une incidence sur les flux de trésorerie futurs estimés qui peut être estimée de façon fiable. Sont généralement à considérer comme des indications objectives de dépréciation des difficultés financières importantes de l'émetteur, notamment une faillite ou un défaut de paiement des intérêts ou du capital, réels ou prévus, ou la disparition d'un marché actif pour les actifs financiers. Tous les instruments de capitaux propres en position de perte latente sont examinés afin de détecter d'éventuelles indications objectives de dépréciation. Sont également à considérer comme des indications objectives de dépréciation d'un placement en instruments de capitaux propres ou d'autres placements les éléments suivants, sans s'y limiter : la situation financière de l'émetteur et ses perspectives à court terme, y compris l'information concernant des changements importants ayant des effets négatifs qui sont survenus dans l'environnement technologique, de marché, économique ou juridique au sein duquel l'émetteur exerce ses activités, ainsi qu'une baisse importante ou prolongée de la juste valeur d'un instrument de capitaux propres ou d'autres placements en deçà de leur coût.

Pour plus d'information concernant la dépréciation des actifs financiers, se reporter aux notes 1 et 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Goodwill

Le goodwill correspond à l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur des actifs corporels et incorporels nets identifiables des activités acquises. Le goodwill est comptabilisé au coût initial diminué de toute dépréciation subie ultérieurement. Le goodwill fait l'objet de tests de dépréciation annuels, ou plus fréquents s'il se produit des événements ou des changements de circonstances susceptibles de faire en sorte que la valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») diminue pour s'établir en dessous de sa valeur comptable. L'UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des rentrées de trésorerie en grande partie indépendantes des rentrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. Les soldes de goodwill sont affectés à des UGT individuelles ou à des groupes d'UGT qui devraient bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. La dépréciation du goodwill est évaluée au moyen de la comparaison de la valeur comptable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT à sa valeur recouvrable, à savoir la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée du coût de la vente et la valeur d'utilité. Les pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement et ne peuvent faire l'objet de reprises au cours de périodes ultérieures.

Aucune charge de dépréciation n'a été comptabilisée en 2020. La valeur comptable du goodwill était de 6,1 G\$ au 31 décembre 2020. Pour plus d'information concernant le goodwill, se reporter à la note 9 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont amorties selon le mode linéaire ou selon le mode des unités d'œuvre sur leur durée d'utilité économique, soit des périodes variables pouvant aller jusqu'à 40 ans. L'amortissement est porté en charges par le biais des charges d'exploitation. La durée d'utilité des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée est évaluée chaque année, et l'amortissement est ajusté au besoin. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties et font l'objet de tests de dépréciation annuels, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'elles pourraient s'être dépréciées. La dépréciation est évaluée au moyen de la comparaison de la valeur comptable des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et de leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente d'un actif et sa valeur d'utilité. Si la valeur comptable d'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée excède sa valeur recouvrable, l'immobilisation est considérée comme s'étant dépréciée, et une charge de perte de valeur est alors comptabilisée dans nos états consolidés du résultat net. La valeur recouvrable des immobilisations incorporelles est déterminée à l'aide de divers modèles d'évaluation, lesquels exigent que la direction formule certains jugements et hypothèses qui pourraient avoir une incidence sur les estimations de la valeur recouvrable. Des pertes de valeur de 11 M\$ sur les immobilisations incorporelles ont été comptabilisées en 2020, et des pertes de valeur de 15 M\$ ont été comptabilisées en 2019.

Au 31 décembre 2020, la valeur comptable de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée s'établissait à 1,6 G\$, représentant la valeur du réseau de production, des contrats de gestion administrative et des relations Clients acquis au moment de l'acquisition de Clarica, de la CMG Asia, des activités d'assurance collective de Genworth, de Ryan Labs, de Prime Advisors, de Bentall Kennedy, et des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis, ainsi que les coûts des logiciels. La valeur comptable de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée était de 0,9 G\$ au 31 décembre 2020. La valeur des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée reflète les contrats de gestion de fonds de la MFS, de BGO et d'InfraRed.

Impôt sur le résultat

Les actifs et les passifs d'impôt exigible de la période considérée et des périodes antérieures doivent être évalués au montant que l'on s'attend à payer aux autorités fiscales ou à recouvrer de celles-ci. L'impôt différé est calculé en appliquant la méthode du report variable. Notre charge d'impôt est calculée en fonction des taux d'imposition et des lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière.

À titre de multinationale, nous sommes assujettis à l'impôt dans de nombreux territoires. Nous cherchons à exercer nos activités d'une manière qui soit efficiente sur le plan fiscal, en nous assurant de demeurer en conformité avec les lois et règlements en vigueur. L'établissement de la charge d'impôt exigible et d'impôt différé nécessite que nous interprétions la législation fiscale des territoires où nous exerçons nos activités et que nous formulions des hypothèses relativement au moment où les actifs et les passifs d'impôt différé se réaliseront. Les lois fiscales sont complexes et leur interprétation nécessite beaucoup de jugement. La charge d'impôt reflète l'interprétation des lois fiscales pertinentes par la direction, ainsi que sa meilleure estimation de l'incidence fiscale des transactions et des événements survenus au cours de la période. Nous estimons que nos provisions au titre des positions fiscales incertaines reflètent adéquatement le risque associé aux positions fiscales qui font l'objet d'un audit, d'un litige ou d'un appel auprès des autorités fiscales, ou qui sont autrement considérées comme incertaines. Nous évaluons la pertinence de notre charge d'impôt à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Si nos interprétations diffèrent de celles des autorités fiscales ou si la réalisation n'a pas lieu au moment prévu, la charge d'impôt pourra augmenter ou diminuer au cours de périodes futures afin de refléter les chiffres réels. Le montant de toute augmentation ou diminution ne peut être raisonnablement prévu.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles, ainsi que les pertes fiscales non utilisées et pouvant être reportées et les crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces différences temporaires ainsi que ces pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés. Pour chaque période, nous évaluons les éléments probants disponibles, tant positifs que négatifs, pour déterminer le montant à comptabiliser au titre des actifs d'impôt différé. S'il semble probable que les avantages liés aux pertes fiscales et des déductions d'impôt ne se réaliseront pas, aucun actif d'impôt différé n'est constaté. Cette évaluation nécessite des hypothèses et des jugements importants relativement aux événements futurs qui reposent sur l'information disponible à la date de clôture.

Les gouvernements des pays dans lesquels nous exerçons nos activités adoptent à l'occasion des modifications au taux d'impôt des sociétés prévu par la loi. Ces modifications nécessitent de notre part un examen et une nouvelle évaluation de nos actifs et passifs d'impôt différé à la date de l'adoption. Au 31 décembre 2020, le montant net de notre actif d'impôt différé inscrit à notre état consolidé de la situation financière s'est chiffré à 1 251 M\$ et avait principalement trait à nos activités au Canada. Toute réduction future des taux d'impôt dans des territoires où nous disposons d'un actif d'impôt différé net pourrait donner lieu à une diminution de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé et à une charge d'impôt correspondante une fois la réduction de taux pratiquement en vigueur.

Régimes de retraite et autres avantages postérieurs au départ à la retraite

La Compagnie est le promoteur des régimes de retraite à prestations déterminées et des régimes à cotisations déterminées à ses employés admissibles. Tous nos principaux régimes à prestations déterminées à l'échelle mondiale sont fermés aux nouveaux participants, et les nouveaux employés participent désormais à des régimes à cotisations déterminées. Les avantages résultant des régimes de retraite à prestations déterminées sont fonction du nombre d'années de service et du salaire moyen de fin de carrière, et certains régimes prévoient l'indexation des prestations. Nous offrons aux employés admissibles des régimes de retraite supplémentaires non contributifs à prestations déterminées, principalement en vue de l'attribution d'avantages excédant les limites établies aux fins de l'impôt local. Outre ces régimes, la Compagnie offre dans certains pays des régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite (aux fins de garanties frais médicaux ou dentaires ou de garanties vie) à l'intention des employés admissibles et des personnes à leur charge qui satisfont à certains critères.

Au Canada, depuis le 1^{er} janvier 2009, tous les nouveaux employés participent à un régime à cotisations déterminées, alors que le personnel embauché avant cette date continue d'accumuler des prestations futures aux termes du régime précédent, qui comprend un régime à prestations déterminées et un régime à cotisations déterminées contributif facultatif.

La fermeture aux nouveaux participants des régimes de retraite à prestations déterminées canadiens a fait en sorte que la volatilité liée aux charges à payer au titre des services futurs pour les participants actifs a été limitée et diminuera au fil du temps. Au 31 décembre 2020, il ne reste plus de participants actifs au Royaume-Uni, et il ne reste plus d'employés actifs accumulant des prestations au titre des services futurs au sein des régimes à prestations déterminées américains.

Les principaux risques demeurant à l'égard des obligations au titre des services passés comprennent des augmentations des passifs découlant d'un recul des taux d'actualisation, une espérance de vie plus longue que prévu et des rendements défavorables des actifs. Nous avons atténué de façon importante les risques liés aux placements de nos principaux régimes de retraite à prestations déterminées à l'échelle de la Compagnie en migrant systématiquement la composition des actifs du régime vers des placements correspondant aux passifs prévus. L'objectif de nos principaux régimes est de réduire au minimum la volatilité de la situation de capitalisation découlant des variations des taux d'actualisation et de l'exposition aux marchés des actions.

En raison de la nature à long terme de ces régimes à prestations déterminées, le calcul de la charge au titre des prestations de retraite et du passif au titre des prestations constituées relève de différentes hypothèses, notamment à l'égard des taux d'actualisation, des taux d'augmentation de la rémunération, des taux tendanciels en matière de coûts des soins de santé, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité et des taux de résiliation. Les hypothèses utilisées par la direction pour ces régimes sont déterminées annuellement à la suite de consultations avec des actuaires externes.

spécialisés dans les régimes de retraite. Le taux d'actualisation utilisé pour nos principaux régimes à prestations déterminées est déterminé en fonction des rendements de marché d'obligations de qualité de sociétés libellées dans la même monnaie étrangère que celle des prestations qui seront versées, et dont l'échéance se rapproche de celle des obligations.

Les résultats réels pourraient différer des résultats présumés, ce qui aurait une incidence sur l'évaluation des régimes à prestations déterminées et sur les montants futurs de la charge au titre des prestations. De plus amples renseignements sur nos régimes de retraite et autres avantages postérieurs au départ à la retraite ainsi que sur les hypothèses clés liées à l'évaluation de ces régimes sont présentés à la note 25 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

2. Modifications de méthodes comptables

Nous avons inclus dans cette section un résumé des modifications de méthodes comptables. Les références à des notes renvoient aux notes annexes de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

2.A Normes internationales d'information financière nouvelles et modifiées adoptées en 2020

Nous avons adopté les modifications suivantes le 1^{er} janvier 2020 :

En mars 2018, l'IASB a publié son *Cadre conceptuel de l'information financière révisé* (le « Cadre conceptuel »), qui a remplacé le Cadre conceptuel publié en 2010. Le Cadre conceptuel révisé renferme des définitions révisées d'un actif et d'un passif ainsi que de nouvelles indications sur l'évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir, qui doivent être appliquées de manière prospective. L'adoption de ce cadre n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En octobre 2018, l'IASB a publié *Définition d'une entreprise*, qui a modifié IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* (« IFRS 3 »). Ces modifications clarifient la définition d'une entreprise afin d'aider les entités à déterminer si une transaction constitue un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs, et elles sont appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En octobre 2018, l'IASB a publié *Définition du terme « significatif »* (modification d'IAS 1 et d'IAS 8). Ces modifications viennent clarifier la définition du terme « significatif », et leurs indications facilitent son application uniforme dans les normes IFRS. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En septembre 2019, l'IASB a publié un projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, qui comprend des modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »), et d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). Nous avons reporté l'adoption d'IFRS 9 et nous continuons d'appliquer IAS 39. Ces modifications clarifient le fait que les entités peuvent continuer à appliquer certaines exigences de couverture de couverture en supposant que le taux d'intérêt de référence sur lequel les flux de trésorerie couverts et les flux de trésorerie liés à l'instrument de couverture sont fondés ne sera pas modifié par la réforme des taux d'intérêt de référence. L'adoption des modifications d'IAS 39 n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés.

Nous avons adopté la modification suivante le 1^{er} juin 2020 :

En mai 2020, l'IASB a publié *Allègements de loyer liés à la COVID-19*, qui vient modifier IFRS 16, *Contrats de location*. Cette modification permet aux preneurs de bénéficier d'une mesure de simplification afin de ne pas devoir comptabiliser un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la COVID-19 comme une modification du contrat de location. La modification n'a aucune incidence sur les bailleurs. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés, et la modification a été appliquée de façon rétrospective.

2.B Normes internationales d'information financière modifiées qui devraient être adoptées en 2021

L'IASB a publié les normes IFRS nouvelles et modifiées ci-dessous, que nous prévoyons adopter en 2021.

En août 2020, l'IASB a publié la phase 2 d'un projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, qui comprend des modifications apportées à IFRS 9, à IAS 39, à IFRS 7, à IFRS 4 et à IFRS 16. Ces modifications visent à répondre aux questions liées à la mise en œuvre des réformes, notamment en ce qui a trait au remplacement d'un indice de référence par un autre. Nous ne prévoyons pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence significative sur nos états financiers consolidés.

2.C Normes internationales d'information financière modifiées qui devraient être adoptées en 2022 ou par la suite

Nous évaluons actuellement l'incidence que l'adoption de ces modifications aura sur nos états financiers consolidés :

En mai 2020, l'IASB a publié *Mise à jour des renvois au Cadre conceptuel*, qui comprend des modifications d'IFRS 3. Ces modifications viennent mettre à jour un renvoi désuet au Cadre conceptuel d'IFRS 3, sans modifier ses exigences de façon significative. Ces modifications s'appliquent aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition est le 1^{er} janvier 2022 ou après.

En mai 2020, l'IASB a publié *Immobilisations corporelles – produit antérieur à l'utilisation prévue*, qui comprend des modifications d'IAS 16, *Immobilisations corporelles*. Ces modifications interdisent à une entité de porter le produit de la vente d'éléments produits en diminution du coût d'une immobilisation corporelle pendant son transfert sur le site et pendant sa mise en état en vue de son exploitation de la manière prévue par la direction. Ces modifications s'appliquent de façon rétrospective aux immobilisations qui étaient prêtes à être utilisées au cours de la période comparative, et elles s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022.

En mai 2020, l'IASB a publié *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, qui comprend des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Ces modifications précisent que le « coût d'exécution » d'un contrat comprend les « coûts

directement liés au contrat ». Les coûts directement liés au contrat peuvent être des coûts marginaux liés à l'exécution de ce contrat ou une affectation des autres coûts directement liés à l'exécution du contrat. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022.

En mai 2020, l'IASB a publié *Améliorations annuelles des normes IFRS – Cycle 2018-2020*, qui comprend des modifications mineures apportées à trois normes IFRS s'appliquant de façon prospective à nos états financiers consolidés. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022.

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, qui remplace IFRS 4. En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, qui comprennent un report de la date d'entrée en vigueur aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'option de report d'IFRS 9 a également été prolongée jusqu'à cette même date. IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de communication de l'information relatifs aux contrats d'assurance. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les passifs relatifs aux contrats d'assurance selon une méthode fondée sur la valeur actuelle liée au respect des obligations en ayant recours à l'un des trois modèles d'évaluation en fonction de la nature des contrats. IFRS 17 doit être appliquée de façon rétrospective à chaque groupe de contrats d'assurance, à moins que cela soit impraticable. Si, et seulement si, il est impraticable d'appliquer de façon rétrospective IFRS 17 à un groupe de contrats d'assurance, les entités doivent appliquer IFRS 17 selon une approche rétrospective modifiée ou une méthode fondée sur la juste valeur. IFRS 17 aura une incidence sur notre comptabilisation des contrats d'assurance et sur la présentation de notre rendement financier dans nos états consolidés du résultat net. Nous évaluons actuellement IFRS 17, dont l'adoption aura une incidence importante sur nos états financiers consolidés.

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, qui remplace IAS 39. IFRS 9 comprend des indications relatives au classement et à l'évaluation des instruments financiers, à la dépréciation des actifs financiers et à la comptabilité de couverture. Le classement des actifs financiers est fondé sur les caractéristiques des flux de trésorerie ainsi que sur le modèle économique dans lequel les actifs sont détenus, et il établit la manière dont un instrument financier doit être comptabilisé et évalué. IFRS 9 introduit également, pour les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, un modèle de dépréciation qui nécessite la comptabilisation des pertes attendues au moment de la comptabilisation initiale d'un instrument financier, ainsi que la comptabilisation des pertes attendues sur la totalité de la durée de vie d'un instrument financier dans l'éventualité où certains critères seraient satisfaits. En outre, un nouveau modèle de comptabilité de couverture a été introduit afin de renforcer l'alignement avec les activités de gestion des risques. Cette norme prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. En octobre 2017, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IFRS 9. Ces modifications apportent des clarifications sur le classement de certains actifs financiers susceptibles de remboursement anticipé ainsi que sur la façon de comptabiliser un passif financier après sa modification. Ces modifications prennent effet pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Cependant, en vertu des modifications apportées à IFRS 4 susmentionnées, nous nous sommes prévalus de l'approche de report accordée par cette norme afin de continuer d'appliquer IAS 39. Nous évaluons actuellement l'incidence qu'aura IFRS 9 et ces modifications sur nos états financiers consolidés.

3. Contrôles et procédures de communication de l'information

La Compagnie a établi des contrôles et des procédures de communication de l'information qui sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que toute l'information pertinente est recueillie et communiquée à la haute direction, y compris au président et chef de la direction de la Compagnie, au vice-président général et premier directeur financier et au vice-président général, affaires publiques et premier directeur des affaires juridiques, en temps opportun, pour que les décisions appropriées puissent être prises à l'égard de la communication de l'information.

Une évaluation de l'efficacité de nos contrôles et de nos procédures de communication de l'information, selon des règlements adoptés par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et la SEC au 31 décembre 2020, a été effectuée sous la supervision et avec la participation de la direction de la Compagnie, y compris le chef de la direction et le premier directeur financier. Par suite de notre évaluation, le chef de la direction et le premier directeur financier ont conclu que la conception et le fonctionnement de ces contrôles et de ces procédures de communication de l'information étaient efficaces au 31 décembre 2020.

Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de mettre en place et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que notre information financière est fiable et que nos états financiers ont été établis conformément aux normes IFRS.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ni de détecter certaines anomalies en temps opportun. Toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Nous avons évalué l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2020, en fonction du cadre et des critères établis dans le document intitulé *Internal Control – Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. En nous fondant sur cette évaluation, nous avons déterminé que le contrôle interne à l'égard de l'information financière était efficace au 31 décembre 2020.

L'efficacité de notre contrôle interne au 31 décembre 2020 a été auditée par les auditeurs externes de la Compagnie, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant, qui ont également audité nos états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Comme en fait mention le rapport du cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant, il a exprimé une opinion sans réserve sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2020.

Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a eu, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

N. Procédures judiciaires et démarches réglementaires

Nous sommes régulièrement appelés à intervenir dans le cadre de poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Pour obtenir de l'information sur les procédures judiciaires et démarches réglementaires, se reporter à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

O. Énoncés prospectifs

À l'occasion, la Compagnie présente, verbalement ou par écrit, des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent i) les énoncés se rapportant à nos stratégies, à nos objectifs financiers, aux résultats futurs de nos activités et à nos objectifs stratégiques; ii) les énoncés se rapportant à nos objectifs financiers décrits à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », du présent rapport de gestion (collectivement, nos « objectifs financiers à moyen terme »); iii) les énoncés relatifs aux initiatives sur le plan de la productivité et des charges, aux initiatives de croissance, aux perspectives et aux autres objectifs d'affaires; iv) les énoncés se rapportant à notre fourchette de taux d'imposition prévue pour les exercices à venir; v) les énoncés se rapportant aux stratégies que nous avons mises en œuvre en réponse à la pandémie de COVID-19 et à la conjoncture économique connexe, ainsi qu'à leur incidence sur la Compagnie; vi) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; vii) les énoncés traités à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risques – Risque de marché – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux marchés des actions – Sensibilités aux taux d'intérêt »; viii) les énoncés relatifs aux flux de trésorerie, aux engagements en matière de paiements et aux besoins de financement prévus, ainsi qu'à notre capacité de nous acquitter de ces obligations; ix) les énoncés relatifs aux charges d'impôts; x) les énoncés relatifs aux risques et incertitudes; et xi) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « continuer à », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « potentiel », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés, et ils pourraient changer, particulièrement en raison de la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement et qui évolue ainsi que de son incidence sur l'économie mondiale et de ses répercussions incertaines sur nos activités.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie des résultats futurs et comportent des risques et des incertitudes dont la portée est difficile à prévoir. Les résultats et la valeur pour l'actionnaire futurs pourraient différer sensiblement de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs en raison, notamment, de l'incidence de la pandémie de COVID-19 et de la conjoncture économique connexe sur nos activités, notre liquidité, notre situation financière ou nos résultats financiers et des facteurs traités aux rubriques suivantes du présent document : B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers »; D, « Rentabilité – Comparaison entre 2020 et 2019 »; I, « Gestion du capital et des liquidités »; J, « Gestion du risque »; et M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques »; ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle, et des facteurs décrits dans d'autres documents déposés par la FSL inc. auprès des autorités canadiennes et américaines de réglementation des valeurs mobilières, que l'on peut consulter au www.sedar.com et au www.sec.gov, respectivement.

Objectifs financiers à moyen terme

Les objectifs financiers à moyen terme de la Compagnie décrits à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », constituent des mesures financières prospectives non conformes aux normes IFRS. Notre capacité d'atteindre ces objectifs financiers est tributaire de notre succès à mener à bien les initiatives de croissance et les objectifs commerciaux, ainsi que de certaines hypothèses clés, notamment : i) aucune variation importante des taux d'intérêt; ii) un rendement annuel moyen total d'environ 8 % à 10 % des marchés des actions; iii) des résultats enregistrés au chapitre du crédit conformes à nos hypothèses actuarielles les plus probables; iv) aucune modification importante aux exigences réglementaires en matière de capital; v) aucune modification importante à notre taux d'imposition effectif; vi) aucune augmentation importante du nombre d'actions en circulation; vii) d'autres principales hypothèses incluant : aucune modification significative de notre programme de couverture, des coûts de couverture conformes à nos hypothèses les plus probables; aucune modification significative de nos hypothèses, notamment en ce qui concerne les mises à jour de notre générateur de scénarios économiques; aucune modification significative des normes comptables; et viii) nos hypothèses actuarielles les plus probables utilisées pour déterminer nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement. Notre rendement des capitaux propres sous-jacent est tributaire des niveaux de capital et des options en matière d'affectation des capitaux excédentaires. Nos objectifs financiers à moyen terme ne reflètent pas l'incidence indirecte des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, notamment les incidences potentielles sur le goodwill ou la dépréciation actuelle applicable aux actifs d'impôt différé, ainsi que d'autres éléments qui pourraient être de nature non opérationnelle.

Notre ratio de distribution cible de 40 % à 50 % du bénéfice net sous-jacent repose sur le fait que la conjoncture économique et nos résultats nous permettront de maintenir notre ratio de distribution dans cette fourchette cible tout en maintenant une situation sur le plan du capital solide. Le montant des dividendes que la FSL inc. déclare et paie exige l'approbation du conseil d'administration de la FSL inc.; il dépend également de notre conformité aux exigences en matière de capital de la *Loi sur les sociétés d'assurances* du Canada. Pour obtenir plus de renseignements relatifs aux dividendes, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – 3 – Dividendes aux actionnaires », du présent rapport de gestion.

Bien que la Compagnie estime que ces objectifs sont raisonnables, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre nos objectifs financiers à moyen terme dans l'éventualité où les hypothèses sur lesquelles ces objectifs sont fondés seraient inexacts. Par conséquent, nos résultats réels pourraient différer de façon significative de nos objectifs financiers à moyen terme présentés à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », du présent rapport de gestion. Nos objectifs financiers à moyen terme ne constituent pas des lignes directrices.

Facteurs de risque

Les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses et estimations, ainsi que nos attentes et nos prévisions, soient inexacts et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs présentés dans le présent document, notamment nos objectifs financiers à moyen terme, sont indiqués ci-après. La réalisation de nos énoncés prospectifs, notamment notre capacité à atteindre nos objectifs financiers à moyen terme, dépend essentiellement de notre rendement, lequel est soumis à de nombreux risques qui se sont accentués en raison de la pandémie de COVID-19 actuelle étant donné l'incertitude entourant sa durée et son incidence. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et les résultats escomptés comprennent notamment : les **risques de marché** – les risques liés au rendement des marchés des actions; à la fluctuation ou à la volatilité des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap; aux placements immobiliers; et aux fluctuations des taux de change; les **risques d'assurance** – les risques liés au comportement des titulaires de contrat, aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité, aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et à la longévité; à la conception des produits et à la fixation des prix; à l'incidence de dépenses futures plus élevées que prévu; et à la disponibilité, au coût et à l'efficacité de la réassurance; les **risques de crédit** – les risques liés aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties, à d'autres institutions financières et à d'autres entités; les **risques d'entreprise et risques stratégiques** – les risques liés aux conjonctures économique et politique mondiales; à l'élaboration et à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise; aux changements se produisant dans les canaux de distribution ou le comportement des Clients, y compris les risques liés aux pratiques commerciales des intermédiaires et des agents; à l'incidence des fusions, des acquisitions, des investissements stratégiques et des cessions; à l'incidence de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les Clients; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital; à l'environnement et aux enjeux sociaux, ainsi qu'aux lois et aux règlements en matière environnementale; les **risques opérationnels** – les risques liés aux atteintes à la sécurité informatique et à la protection des renseignements personnels et aux défaillances à ces égards, y compris les cyberattaques; à notre capacité d'attirer et de fidéliser des employés; à l'observation des exigences réglementaires et prévues par la loi et aux pratiques commerciales, y compris l'incidence des demandes de renseignements et des enquêtes liées à la réglementation; à notre infrastructure de technologies de l'information; aux défaillances des systèmes informatiques et des technologies fonctionnant sur Internet; à la dépendance à l'égard de relations avec des tiers, y compris les contrats d'impartition; à la poursuite des affaires; aux erreurs de modélisation; à la gestion de l'information; les **risques de liquidité** – la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de flux de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance; et les **autres risques** – les questions relatives à la COVID-19, y compris la gravité, la durée et la propagation de la COVID-19, à son incidence sur l'économie mondiale et sur les activités, la situation financière et les résultats de la Sun Life; aux risques liés à IFRS 17 et à IFRS 9; à nos activités internationales, y compris nos coentreprises; aux conditions de marché ayant une incidence sur notre situation sur le plan du capital ou sur notre capacité à mobiliser des capitaux; à la révision à la baisse des notations de solidité financière ou de crédit; et aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé dans le calcul des impôts.

La Compagnie ne s'engage nullement à mettre à jour ni à réviser ses énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la loi ne l'exige.