



T3

**RAPPORT DESTINÉ  
AUX ACTIONNAIRES**

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

Pour la période close  
le 30 septembre 2020

[sunlife.com](http://sunlife.com)

2020

*RÉSIDENTS DU CANADA QUI PARTICIPENT AU COMPTE D' ACTIONS*

Les actionnaires qui ont déposé des actions dans le compte d'actions canadien peuvent les vendre moyennant des frais de 15 \$ par opération, plus 3 cents l'action. Il suffit de remplir le formulaire A qui se trouve au recto du relevé de propriété des actions, de le détacher et de le poster à la Société de fiducie AST (Canada).  
Pour plus de renseignements, communiquer avec la Société de fiducie AST (Canada) au 1-877-224-1760.

# La Sun Life annonce ses résultats du troisième trimestre de l'exercice 2020

Les termes « la Compagnie », « Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées, collectivement. Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité : Canada, États-Unis (« É.-U. »), Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale. L'information contenue dans le présent document est fondée sur les résultats financiers intermédiaires non audités de la FSL inc. pour la période close le 30 septembre 2020, et elle devrait être lue parallèlement au rapport de gestion intermédiaire et à nos états financiers consolidés intermédiaires non audités et aux notes annexes (les « états financiers consolidés intermédiaires ») pour la période close le 30 septembre 2020, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et disponibles à l'adresse [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com), sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers ». Des renseignements supplémentaires sur la FSL inc. sont disponibles sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur le site de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

**TORONTO (ONTARIO) – (le 4 novembre 2020)** – La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020. Le bénéfice net déclaré pour le troisième trimestre s'est établi à 750 M\$, tandis que le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> s'est établi à 842 M\$.

		Résultats trimestriels		Cumul annuel	
<b>Rentabilité</b>		<b>T3 20</b>	T3 19	<b>2020</b>	2019
	Bénéfice net déclaré (en millions de dollars)	<b>750</b>	681	<b>1 660</b>	1 899
	Bénéfice net sous-jacent (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	<b>842</b>	809	<b>2 351</b>	2 265
	Bénéfice par action déclaré (en dollars) <sup>2)</sup>	<b>1,28</b>	1,15	<b>2,83</b>	3,19
	Bénéfice par action sous-jacent (en dollars) <sup>1), 2)</sup>	<b>1,44</b>	1,37	<b>4,02</b>	3,81
	Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	<b>13,5 %</b>	13,0 %	<b>10,1 %</b>	11,8 %
	Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	<b>15,1 %</b>	15,5 %	<b>14,3 %</b>	14,1 %
<b>Croissance</b>		<b>T3 20</b>	T3 19	<b>2020</b>	2019
	Souscriptions d'assurance (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	<b>681</b>	685	<b>2 076</b>	2 122
	Souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en milliards de dollars) <sup>1)</sup>	<b>52,7</b>	41,2	<b>169,2</b>	114,1
	Valeur des affaires nouvelles (en millions de dollars) <sup>1)</sup>	<b>261</b>	252	<b>847</b>	869
	Actif géré (en milliards de dollars) <sup>1)</sup>	<b>1 186,3</b>	1 062,9	<b>1 186,3</b>	1 062,9
<b>Solidité financière</b>		<b>T3 20</b>	T4 19		
	Ratio du TSAV (à la clôture de la période) <sup>3)</sup>				
	Financière Sun Life inc.	<b>144 %</b>	143 %		
	Sun Life du Canada <sup>4)</sup>	<b>127 %</b>	130 %		
	Ratio de levier financier (à la clôture de la période) <sup>1)</sup>	<b>21,5 %</b>	21,2 %		

« La Sun Life a affiché des résultats solides au troisième trimestre. Notre bénéfice net sous-jacent s'est établi à 842 M\$, en hausse de 33 M\$ par rapport à l'exercice précédent, et le bénéfice net déclaré a augmenté de 10 %, passant à 750 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019 », a déclaré Dean Connor, président et chef de la direction, Sun Life.

« La Gestion d'actifs a généré une augmentation de 25 % des souscriptions d'un exercice à l'autre et l'actif géré de la Sun Life a atteint environ 1 200 G\$ au troisième trimestre. En outre, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société InfraRed Capital Partners et avons annoncé récemment notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans la société Crescent Capital Group LP. L'acquisition permettra d'étendre davantage la gamme de solutions de Gestion SLC en y ajoutant des instruments de crédit alternatifs dans les marchés publics et privés. L'actif géré total de Gestion SLC passera ainsi à environ 145 G\$ pro forma au 30 septembre 2020. »

« Jusqu'ici cette année, les familles des Clients qui sont décédés en raison de la COVID-19 ont reçu plus de 140 M\$ en règlements. Nous avons aussi versé des millions de dollars supplémentaires pour des demandes de règlement de frais médicaux liées à la pandémie. Une période comme celle que nous vivons actuellement souligne l'importance de ce que nous faisons pour les Clients », a ajouté M. Connor.

<sup>1)</sup> Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et de notre rapport de gestion intermédiaire pour la période close le 30 septembre 2020 (le « rapport de gestion du T3 2020 »).

<sup>2)</sup> Tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire.

<sup>3)</sup> Pour plus de renseignements sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »), se reporter à la rubrique E, « Solidité financière », du rapport de gestion du T3 2020.

<sup>4)</sup> La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada ») est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

## Points saillants financiers et opérationnels – Comparaison trimestrielle (entre le T3 2020 et le T3 2019)

Notre stratégie repose sur quatre piliers de croissance clés, pour lesquels nous voulons être un chef de file dans les marchés où nous exerçons nos activités. Les progrès réalisés à l'égard de ces quatre piliers sont abordés ci-après.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)			Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>1)</sup>			Souscriptions d'assurance <sup>1)</sup>			Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>		
	T3 20	T3 19	Variation	T3 20	T3 19	Variation	T3 20	T3 19	Variation	T3 20	T3 19	Variation
Canada	387	223	74 %	293	268	9 %	147	204	(28) %	6 837	4 136	65 %
États-Unis	(113)	(186)	39 %	136	135	1 %	230	184	25 %	—	—	—
Gestion d'actifs	251	221	14 %	294	251	17 %	—	—	—	43 066	34 442	25 %
Asie	236	170	39 %	164	138	19 %	304	297	2 %	2 781	2 573	8 %
Organisation internationale	(11)	253	n.s. <sup>2)</sup>	(45)	17	n.s. <sup>2)</sup>	—	—	—	—	—	—
Total	750	681	10 %	842	809	4 %	681	685	(1) %	52 684	41 151	28 %

<sup>1)</sup> Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et de notre rapport de gestion du T3 2020.

<sup>2)</sup> Non significatif.

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<sup>1)</sup>. L'incidence favorable des marchés est principalement attribuable aux taux d'intérêt et à la hausse sur les 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 Garanties collectives (« 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<sup>2)</sup>, 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<sup>3)</sup>. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

Notre rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 13,5 % pour le troisième trimestre de 2020. Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 15,1 %, comparativement à 15,5 % au troisième trimestre de 2019, reflétant l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et la hausse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté en raison du bénéfice net attribuable aux actionnaires et de l'incidence du change, partiellement contrebalancés par les distributions de dividendes et les rachats d'actions au premier trimestre de 2020. La FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive ont clôturé le trimestre avec une trésorerie et d'autres actifs liquides de 2,4 G\$.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2020, la FSL inc. a émis un montant en capital de 750 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2020-2 à taux variable différé de 2,06 % arrivant à échéance en 2035. Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de la FSL inc., ce qui pourrait comprendre des investissements dans les filiales, le remboursement de dettes et d'autres investissements stratégiques. Cette opération n'aura aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, mais elle augmentera celui de la FSL inc. par plus de trois points de pourcentage.

Le 21 octobre 2020, nous avons annoncé notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans la société Crescent Capital Group LP<sup>4)</sup>, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs mondiaux dont l'actif géré se chiffrait à environ 38 G\$ (28 G\$ US) au 30 juin 2020. Crescent fera partie de Gestion SLC, et son acquisition nous permettra d'étendre notre gamme de solutions de crédit alternatif, ce qui avantagera nos Clients existants et potentiels. Nous avons aussi l'option d'acquérir la participation restante de 49 % dans Crescent dans l'avenir. À l'acquisition, cette opération n'aura aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, mais elle abaissera celui de la FSL inc. d'environ deux points de pourcentage.

<sup>1)</sup> MFS Investment Management (« la MFS »).

<sup>2)</sup> 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 contrats avec participation et le compte des actionnaires (les « litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019 »). Les résultats incluent des produits de 78 M\$, soit 58 M\$ pour l'Organisation internationale et 20 M\$ pour le Canada.

<sup>3)</sup> À l'exclusion d'un profit net relatif à l'incidence du remboursement de 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 détails, se reporter à la rubrique I, « Information financière supplémentaire » de notre rapport de gestion du T3 2020.

<sup>4)</sup> Crescent Capital Group LP (« Crescent »).

## Être un chef de file sur le marché canadien des solutions d'assurance et de gestion de patrimoine

Le bénéfice net déclaré au Canada s'est établi à 387 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 164 M\$, ou 74 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence des marchés et des modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence favorable des marchés est principalement attribuable aux taux d'intérêt et à la hausse sur les marchés des actions, partiellement contrebalancés par les variations de la juste valeur des immeubles de placement. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 293 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 25 M\$, ou 9 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des résultats favorables enregistrés aux GC et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, par la diminution des profits tirés des actifs disponibles à la vente et par l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019. Les résultats favorables enregistrés aux GC reflétaient la baisse des volumes de règlements d'invalidité au cours du trimestre et des mesures de fixation des prix, partiellement contrebalancées par les investissements que nous avons faits pour améliorer les activités liées à l'invalidité au Canada.

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada se sont chiffrées à 147 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse de 57 M\$, ou 28 %, par rapport à la période correspondante de 2019, surtout aux GC en raison d'un ralentissement de l'activité des marchés. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada se sont chiffrées à 6,8 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 2,7 G\$, ou 65 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants aux Régimes collectifs de retraite (les « RCR ») et de la hausse des ventes de produits garantis à l'Individuelle.

Nous continuons de simplifier les interactions de nos Clients avec nous. En effet, nous avons traité de manière numérique 91 % des propositions d'assurance individuelle au cours du trimestre, ce qui a permis à nos conseillers de se concentrer sur ce qui compte le plus, c'est-à-dire conseiller nos Clients. Outre notre offre numérique, nos activités principales sont demeurées solides et nous avons renforcé notre position de chef de file<sup>1)</sup> dans le secteur des régimes collectifs de retraite au Canada grâce à des gains importants enregistrés au cours du trimestre. Aux Solutions prestations déterminées, notre secteur du transfert des risques liés aux régimes de retraite, nous avons conclu un contrat de 1,1 G\$ en souscription de rentes en cours de paiement. Il s'agit de la plus importante transaction du genre jamais réalisée au Canada en une journée par un assureur, ce qui a renforcé notre position de chef de file de ce marché. Dans le secteur des régimes de retraite à cotisations déterminées, nous demeurons le principal fournisseur de régimes de capitalisation. De plus, au cours du trimestre, nous sommes devenus responsables de la gestion administrative pour l'un des régimes les plus importants dans le secteur de l'éducation (actif de 1,7 G\$).

## Être un chef de file dans le secteur des garanties collectives aux États-Unis

La perte nette déclarée aux États-Unis s'est établie à 113 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 73 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence moins défavorable des hypothèses et mesures de la direction et l'amélioration de l'incidence des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent au troisième trimestre de 2020 est demeuré stable par rapport à la période correspondante de 2019, alors que les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes, la croissance des affaires et la hausse des activités de placement ont été contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux Garanties collectives, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit. La marge après impôt des Garanties collectives<sup>2)</sup> des quatre derniers trimestres aux États-Unis s'est établie à 7,8 % au troisième trimestre de 2020, comparativement à 7,2 % au troisième trimestre de 2019.

Les souscriptions d'assurance aux États-Unis se sont établies à 172 M\$ US au troisième trimestre de 2020, en hausse de 33 M\$ US, ou 24 %, par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant une hausse des souscriptions enregistrées par l'ensemble de nos activités. Ce sont de bons résultats, étant donné que notre réseau d'agents offre ses services de manière virtuelle.

Nous avons lancé un certain nombre de produits et avons établi de nouveaux partenariats au cours du trimestre. Nous avons continué ainsi à créer des solutions novatrices axées sur les besoins du marché en matière d'outils numériques et de couvertures d'assurance sur mesure. Nous avons ajouté des produits d'assurance en excédent de pertes pour employeurs autofinancés, qui offrent une protection contre les risques associés à la COVID-19. Nous avons aussi établi un partenariat avec des fournisseurs importants de services de ressources humaines et de gestion administrative des garanties, pour qu'il soit possible de se brancher directement sur leurs plateformes numériques. Grâce à la suppression de certains processus manuels et à l'obtention de décisions liées aux assurances en temps réel, le traitement des garanties des Clients est simplifié. De plus, nous avons renouvelé notre partenariat avec The MGIS Companies pour une période de 10 ans et l'avons élargi afin d'offrir des produits vie et invalidité adaptés aux besoins particuliers des professionnels de la santé.

## Être un chef de file dans la gestion d'actifs à l'échelle mondiale

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs s'est établi à 251 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 30 M\$, ou 14 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la diminution des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations, partiellement contrebalancée par des ajustements défavorables de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent au troisième trimestre de 2020 s'est établi à 294 M\$, en hausse de 43 M\$, ou 17 %, par rapport à la période correspondante de 2019, 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 à la MFS. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS<sup>2)</sup> s'est établi à 40 % au troisième trimestre de 2020, soit un niveau comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Gestion d'actifs a clôturé le troisième trimestre avec un actif géré de 836,0 G\$, qui se composait d'un actif de 730,1 G\$ (548,2 G\$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 105,9 G\$ provenant de Gestion SLC. La MFS et Gestion SLC ont déclaré des rentrées nettes de 6,0 G\$ (4,5 G\$ US) et de 0,9 G\$, respectivement.

<sup>1)</sup> Pension Universe Report 2019 de Fraser publié le 11 août 2020.

<sup>2)</sup> Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document et de notre rapport de gestion du T3 2020.

Au troisième trimestre de 2020, 86 %, 89% et 84 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

Au début du trimestre, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société InfraRed Capital Partners (« InfraRed »), un gestionnaire des 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 21 octobre 2020, nous avons annoncé notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans la société Crescent Capital Group LP, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs mondiaux dont l'actif géré se chiffrait à environ 38 G\$ (28 G\$ US) au 30 juin 2020. Crescent fera partie de Gestion SLC, et son acquisition nous permettra d'étendre notre gamme de solutions de crédit alternatif, ce qui avantagera nos Clients existants et potentiels. Nous avons aussi l'option d'acquérir la participation restante de 49 % dans Crescent dans l'avenir.

## **Être un chef de file en Asie grâce à l'excellence de la distribution dans les marchés en forte expansion**

Le bénéfice net déclaré en Asie s'est établi à 236 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 66 M\$, ou 39 % par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'amélioration de l'incidence des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions. Le bénéfice net sous-jacent au troisième trimestre de 2020 s'est chiffré à 164 M\$, en hausse de 26 M\$, ou 19 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des profits tirés des affaires nouvelles, principalement pour la division Carrefours internationaux, ainsi que des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit.

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie se sont chiffrées à 304 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 7 M\$, ou 2 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des hausses enregistrées essentiellement par la division Carrefours internationaux, qui ont été en grande partie contrebalancées par les souscriptions enregistrées aux Philippines par suite des répercussions liées à la COVID-19. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie se sont établies à 2,8 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 208 M\$, ou 8 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde, partiellement contrebalancées par la diminution des souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées aux Philippines.

Au cours du trimestre, 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 des Clients potentiels de la Sun Life. Il s'agit d'une première sur le marché local. De plus, nous avons été parmi les premiers assureurs à utiliser les ventes autrement qu'en personne au Vietnam en lançant notre nouvelle solution numérique, SunFast. Cette dernière aide les conseillers pour aborder les Clients et donner des services-conseils. Elle leur permet aussi de remplir la proposition d'assurance pour les Clients sans avoir à les rencontrer en personne. Nous avons mis en place des fonctionnalités permettant de réaliser des ventes de façon virtuelle dans presque tous les marchés. Les conseillers et les Clients peuvent donc désormais conclure des opérations en toute sécurité. Les nouvelles fonctionnalités aident les Clients à demeurer protégés sur le plan financier dans le contexte de la pandémie de COVID-19. De plus, elles nous positionnent pour résister aux perturbations futures.

## **Organisation internationale**

La perte nette déclarée de l'Organisation internationale s'est établie à 11 M\$ au troisième trimestre de 2020, par rapport à un bénéfice net déclaré de 253 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement à l'égard du Royaume-Uni, au cours de la période précédente. La perte nette sous-jacente s'est établie à 45 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à un bénéfice net sous-jacent de 17 M\$ pour la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence favorable de la résolution de litiges d'ordre fiscal du troisième trimestre de 2019, ainsi que les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges.

## Le point sur la pandémie de COVID-19

La COVID-19 a eu un impact sur tous nos secteurs d'activité et nous demeurons présents pour tous : Clients, conseillers, employés, collectivités et actionnaires. Nous continuons d'ajuster nos activités dans chacun de nos secteurs en fonction de l'évolution des restrictions et des mesures gouvernementales à l'échelle mondiale. Grâce à nos plans de poursuite des affaires, nous avons maintenu nos fonctions opérationnelles clés et nos activités normales en cette période de perturbations sans précédent. Nous avons en place des processus de surveillance et de maintenance permettant de préserver la disponibilité, la stabilité et la sécurité des systèmes informatiques. Nous remercions nos employés et nos conseillers d'être présents pour nos Clients en ces temps difficiles.

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 continuons de soutenir les Clients qui ont des difficultés financières. Nous prolongeons les délais pour le paiement des primes de produits d'assurance individuels et collectifs. De plus, nous offrons des réductions et des crédits aux Clients des Garanties collectives.

Plus tôt cette année, au début de la pandémie, le BSIF<sup>1)</sup> a instauré des mesures d'allègement temporaires pour les institutions financières. Les principales mesures à l'intention des assureurs comprennent l'assouplissement des normes de capital relativement aux reports accordés pour certains paiements. En août, le BSIF a annoncé que cette mesure d'assouplissement sera graduellement éliminée. 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. Ceux qui ont été accordés après le 30 septembre 2020 ne seront pas admissibles au régime spécial du BSIF. Quant à nos débiteurs et à nos locataires, nous leur avons offert, cas par cas, de reporter les paiements d'intérêt et de capital ou de loyer. Dans la majorité des cas, il s'agit d'un report allant jusqu'à trois mois.

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.

L'évolution de la pandémie de la COVID-19 et ses répercussions demeurent incertaines et dépendent de la progression du virus, des traitements et thérapies potentiels, de la disponibilité d'un vaccin 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. 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. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique H, « Gestion du risque » du rapport de gestion du T3 2020.

---

<sup>1)</sup> Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »).

# Financière Sun Life inc.

## Rapport de gestion

Pour la période close le 30 septembre 2020

Daté du 4 novembre 2020

### Table des matières

---

A.	Mode de présentation de nos résultats	7
B.	Sommaire financier	8
C.	Rentabilité	9
D.	Croissance	13
E.	Solidité financière	15
F.	Rendement des différents secteurs d'activité	17
	1. Canada	18
	2. États-Unis	19
	3. Gestion d'actifs	20
	4. Asie	22
	5. Organisation internationale	23
G.	Placements	23
H.	Gestion du risque	30
I.	Information financière supplémentaire	37
J.	Questions d'ordre juridique et réglementaire	41
K.	Changements de méthodes comptables	41
L.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	41
M.	Mesures financières non conformes aux normes IFRS	42
N.	Énoncés prospectifs	46

---

## À propos de la Sun Life

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 30 septembre 2020, l'actif total géré de la Financière Sun Life s'élevait à 1 186 G\$. Pour plus de renseignements, veuillez visiter le site [www.sunlife.com](http://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 ».

### A. Mode de présentation de nos résultats

Les termes « la Compagnie », « 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. 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) ainsi qu'à nos rapports de gestion intermédiaires et annuels. Nous préparons nos états financiers consolidés intermédiaires non audités selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. 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.

L'information contenue dans le présent document est présentée en dollars canadiens, sauf indication contraire.

#### 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 M, « 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 conformes aux normes IFRS les plus proches. Nos rapports de gestion annuels et intermédiaires ainsi que les dossiers de renseignements financiers supplémentaires disponibles à l'adresse [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com), sous la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers », présentent également ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ainsi que des rapprochements.

#### 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 N, « 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 inexacts 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 de plus amples renseignements sur la FSL inc., se reporter aux états financiers consolidés, aux rapports de gestion annuels et intermédiaires et à la notice annuelle de la FSL inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces documents sont déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et peuvent être consultés à l'adresse [www.sedar.com](http://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](http://www.sec.gov).

#### 4. Éléments à considérer relativement à la pandémie de COVID-19

L'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'écllosion de la maladie à COVID-19 qui a frappé début 2020 avait engendré une pandémie mondiale. L'incidence globale de la pandémie de COVID-19 demeure incertaine, et elle dépend de la progression du virus et des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers, des facteurs qui pourraient varier d'un pays à l'autre et se traduire par 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. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique H, « Gestion du risque – 8 – Risques liés à la pandémie de COVID-19 », de ce document.

## B. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Rentabilité	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>					
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	750	519	681	1 660	1 899
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>1)</sup>	842	739	809	2 351	2 265
<b>Bénéfice dilué par action (en dollars)</b>					
Bénéfice par action déclaré (dilué)	1,28	0,88	1,15	2,83	3,19
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) <sup>1)</sup>	1,44	1,26	1,37	4,02	3,81
<b>Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)</b>	1,28	0,89	1,15	2,84	3,20
<b>Rendement des capitaux propres (en %)</b>					
Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	13,5 %	9,4 %	13,0 %	10,1 %	11,8 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	15,1 %	13,4 %	15,5 %	14,3 %	14,1 %

Croissance	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
<b>Souscriptions</b>					
Souscriptions d'assurance <sup>1)</sup>	681	619	685	2 076	2 122
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	52 684	56 638	41 151	169 226	114 120
<b>Valeur des affaires nouvelles<sup>1)</sup></b>	261	206	252	847	869
<b>Primes et versements</b>					
Produits tirés des primes nets	6 396	5 521	4 799	17 063	13 649
Versements liés aux fonds distincts	2 623	2 492	2 505	8 392	8 441
Souscriptions de titres de fonds communs de placement <sup>1)</sup>	33 549	35 697	25 292	107 335	72 659
Souscriptions de parts de fonds gérés <sup>1)</sup>	12 815	18 810	12 200	48 503	32 715
Équivalents de primes et de versements SAS <sup>1), 2)</sup>	3 215	1 774	1 699	6 800	5 087
<b>Total des primes et versements<sup>1)</sup></b>	58 598	64 294	46 495	188 093	132 551
<b>Actif géré</b>					
Actif du fonds général	196 235	195 489	180 206		
Actif des fonds distincts	116 653	112 944	112 806		
Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré <sup>1)</sup>	873 461	813 140	769 920		
<b>Total de l'actif géré<sup>1)</sup></b>	1 186 349	1 121 573	1 062 932		

Solidité financière	T3 20	T2 20	T4 19
<b>Ratios du TSAV<sup>3)</sup></b>			
Financière Sun Life inc.	144 %	146 %	143 %
Sun Life du Canada <sup>4)</sup>	127 %	126 %	130 %
<b>Ratio de levier financier<sup>1)</sup></b>	21,5 %	23,2 %	21,2 %
<b>Dividendes</b>			
Ratio de distribution <sup>1)</sup>	38 %	44 %	41 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,550	0,550	0,550
<b>Capital</b>			
Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs <sup>5)</sup>	4 235	4 734	3 738
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle	1 312	1 200	1 110
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	24 580	24 219	23 398
<b>Total du capital</b>	30 127	30 153	28 246
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en millions)	585	585	588
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)	585	585	588

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

<sup>2)</sup> Services administratifs seulement (« SAS »).

<sup>3)</sup> Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »).

<sup>4)</sup> La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada ») est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

<sup>5)</sup> 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 réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débiteurs 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 », de notre rapport de gestion annuel de 2019.

## C. Rentabilité

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. 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)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
<b>Bénéfice net déclaré</b>	<b>750</b>	519	681	<b>1 660</b>	1 899
À déduire : Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(1)	(187)	(89)	(481)	(255)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	(53)	5	—	(101)	(31)
Autres ajustements <sup>1)</sup>	(38)	(38)	(39)	(109)	(80)
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>2)</sup></b>	<b>842</b>	739	809	<b>2 351</b>	2 265
<b>Rendement des capitaux propres déclaré<sup>2)</sup></b>	<b>13,5 %</b>	9,4 %	13,0 %	<b>10,1 %</b>	11,8 %
<b>Rendement des capitaux propres sous-jacent<sup>2)</sup></b>	<b>15,1 %</b>	13,4 %	15,5 %	<b>14,3 %</b>	14,1 %
<b>Incidence d'autres éléments importants sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent</b>					
Éléments relatifs aux résultats <sup>3)</sup>					
Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance (les « activités de placement »)	28	97	8	255	97
Crédit	(2)	(58)	44	(75)	27
Mortalité	(19)	(12)	13	(35)	25
Morbidité	65	27	(45)	101	(23)
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(9)	(19)	(6)	(42)	(18)
Charges	(15)	(14)	3	(40)	27
Autres résultats	(13)	18	4	(34)	(23)

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

<sup>2)</sup> Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS ».

<sup>3)</sup> 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.

### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Notre bénéfice net déclaré a augmenté de 69 M\$, ou 10 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence favorable des marchés et de la diminution des coûts d'acquisition, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et par les ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS<sup>1)</sup>. 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 a augmenté de 33 M\$, ou 4 %, en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés par les Garanties collectives (les « GC ») au Canada, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux États-Unis, de la hausse des profits tirés des affaires nouvelles et de la hausse des activités de placement, partiellement contrebalancés par les litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019<sup>2)</sup>, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité et par la diminution des profits tirés des actifs disponibles à la vente. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

Notre rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 13,5 % au troisième trimestre de 2020. Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 15,1 %, comparativement à 15,5 % au troisième trimestre de 2019, reflétant l'augmentation du bénéfice net sous-jacent et la hausse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté en raison du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et de l'incidence du change, partiellement contrebalancés par les distributions de dividendes et les rachats d'actions au premier trimestre de 2020.

#### 1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent 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. Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de l'incidence des marchés.

<sup>1)</sup> MFS Investment Management (la « MFS »).

<sup>2)</sup> 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 du troisième trimestre de 2019 »). Les résultats incluent des produits de 78 M\$, à savoir 58 M\$ pour l'Organisation internationale et 20 M\$ pour le Canada.

## 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 résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres 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 comme cette année, 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.

Pour le troisième trimestre de 2020, les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont venues diminuer le bénéfice net déclaré de 53 M\$, comparativement à un résultat neutre pour le troisième trimestre de 2019, et elles comprenaient une incidence défavorable de 230 M\$ aux États-Unis, partiellement contrebalancée par une incidence favorable de 80 M\$ en Asie, de 60 M\$ au Canada et de 37 M\$ pour l'Organisation internationale, principalement attribuable au Royaume-Uni.

### Modifications des hypothèses et mesures de la direction par type

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

T3 20		Trimestres
(en millions de dollars, après impôt)	Incidence sur le bénéfice net déclaré <sup>1)</sup>	Commentaires
Mortalité/morbidité	(76)	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.
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(162)	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres 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	6	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des charges dans tous les territoires.
Rendement des placements	53	Mises à jour de diverses hypothèses liées aux placements dans l'ensemble de la Compagnie.
Amélioration des modèles et autres	126	Améliorations diverses et modifications de méthodes dans l'ensemble des territoires.
Incidence totale sur le bénéfice net déclaré <sup>2)</sup>	(53)	

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 7.A de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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 M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document contient plus de renseignements.

## 3. Autres ajustements

Les autres ajustements sont venus réduire le bénéfice net déclaré de 38 M\$ au troisième trimestre de 2020, soit un niveau stable comparativement au troisième trimestre de 2019, en raison de la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, contrebalancée par la diminution des coûts d'acquisition pour Gestion SLC et par l'incidence favorable de certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture.

#### 4. Éléments relatifs aux résultats

Par rapport au troisième trimestre de 2019, les variations importantes d'éléments relatifs aux résultats s'établissent comme suit :

- des profits favorables tirés des activités de placement, principalement aux États-Unis;
- les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit pour toutes nos compagnies d'assurance :

(en millions de dollars, après impôt)	Résultats trimestriels		
	T3 20	T2 20	T3 19
Modifications apportées aux notations	(33)	(60)	19
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	3	(24)	—
Reprise du crédit la plus probable	28	26	25
Résultats enregistrés au chapitre du crédit	(2)	(58)	44

- des résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité, principalement aux États-Unis;
- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et aux États-Unis;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges découlant de la rémunération incitative aux États-Unis, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés par l'Organisation internationale, ainsi que les investissements que nous avons faits pour améliorer les activités liées à l'invalidité au Canada;
- l'incidence défavorable des résultats enregistrés à d'autres chapitres, notamment les composantes de litiges d'ordre fiscal comptabilisées au troisième trimestre de 2019 et le profit lié au remboursement anticipé d'un placement hypothécaire aux États-Unis en 2019.

#### 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 diminuer notre taux d'imposition effectif.

Au troisième trimestre de 2020, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> se sont établis à 10,3 % et à 17,5 %, respectivement, comparativement à 1,3 % et à 9,2 %, respectivement, pour le troisième trimestre de 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré reflète l'incidence favorable des produits sur les placements exonérés d'impôt comprise dans l'incidence des marchés. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent se situe dans la fourchette prévue de 15 % à 20 %. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 11 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020.

#### 6. Incidence du change

Au cours du troisième trimestre de 2020, l'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 11 M\$ et de 9 M\$, respectivement.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Notre bénéfice net déclaré a diminué de 239 M\$, ou 13 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence défavorable des marchés et l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence défavorable des marchés s'explique principalement par les reculs des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancés par les taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 86 M\$, ou 4 %, au cours des neuf premiers mois de 2020, comparativement à la période correspondante de 2019, en raison de la croissance des affaires, des activités de placement favorables, de la hausse des profits tirés des affaires nouvelles, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux États-Unis, des résultats favorables enregistrés par les GC au Canada et de l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts et du crédit, par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, principalement au Canada, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux États-Unis et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des impôts sont principalement liés à un ajustement défavorable lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada, ainsi qu'à une diminution des produits tirés des placements exonérés d'impôt au deuxième trimestre de 2020. La résolution de litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019 a également contribué à cette diminution.

#### 1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport aux neuf premiers mois de 2019, reflète l'incidence défavorable des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancées par l'incidence des taux d'intérêt.

<sup>1)</sup> 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.

## 2. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

Les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont venues diminuer le bénéfice net déclaré de 101 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à une diminution de 31 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019, comme le décrit la rubrique précédente intitulée « Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019 ». Se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour plus de détails.

## 3. Autres ajustements

Les autres ajustements sont venus réduire le bénéfice net déclaré de 109 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à une diminution de 80 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant l'augmentation des coûts d'acquisition et des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable de certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture.

## 4. Éléments relatifs aux résultats

Par rapport aux neuf premiers mois de 2019, les variations importantes d'éléments relatifs aux résultats s'établissent comme suit :

- des résultats favorables enregistrés au chapitre des activités de placement, principalement au Canada et aux États-Unis;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit pour toutes nos compagnies d'assurance :

(en millions de dollars, après impôt)	Cumul annuel	
	2020	2019
Modifications apportées aux notations	(132)	(35)
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	(22)	(12)
Reprise du crédit la plus probable	79	74
Résultats enregistrés au chapitre du crédit	(75)	27

- des résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux États-Unis;
- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité, principalement au Canada et aux États-Unis;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges découlant de la rémunération incitative aux États-Unis et au Canada, ainsi que des investissements que nous avons faits pour améliorer les activités liées à l'invalidité au Canada.

## 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 diminuer notre taux d'imposition effectif.

Pour les neuf premiers mois de 2020, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent<sup>1)</sup> se sont établis à 18,7 % et à 20,7 %, respectivement, comparativement à 8,1 % et à 14,2 %, respectivement, pour les neuf premiers mois de 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent se situe légèrement au-dessus de la fourchette prévue de 15 % à 20 %, principalement en raison d'un ajustement défavorable lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada.

## 6. Incidence du change

Au cours des neuf premiers mois de 2020, l'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 35 M\$ et de 37 M\$, respectivement.

<sup>1)</sup> 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.

## D. Croissance

### 1. Souscriptions et valeur des affaires nouvelles

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Souscriptions d'assurance par secteur d'activité <sup>1)</sup>					
Canada	147	151	204	593	760
États-Unis	230	228	184	621	569
Asie	304	240	297	862	793
Total des souscriptions d'assurance <sup>1)</sup>	681	619	685	2 076	2 122
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine par secteur d'activité <sup>1)</sup>					
Canada	6 837	2 608	4 136	15 074	10 209
Asie	2 781	2 455	2 573	7 557	6 253
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, excluant Gestion d'actifs <sup>1)</sup>	9 618	5 063	6 709	22 631	16 462
Souscriptions de Gestion d'actifs <sup>1)</sup>	43 066	51 575	34 442	146 595	97 658
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	52 684	56 638	41 151	169 226	114 120
Valeur des affaires nouvelles <sup>1)</sup>	261	206	252	847	869

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

Les souscriptions d'assurance pour l'ensemble de la Compagnie pour le troisième trimestre de 2020 sont demeurées stables par rapport à la période correspondante de 2019.

- Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué de 28 %, reflétant la baisse des souscriptions aux GC.
- Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 24 %, en excluant l'incidence favorable du change de 2 M\$, en raison de l'augmentation des souscriptions sur l'ensemble de nos activités.
- Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie sont demeurées stables par rapport à la période précédente, en excluant l'incidence favorable du change de 4 M\$, les hausses enregistrées par la division Carrefours internationaux ayant été en grande partie contrebalancées par les diminutions enregistrées aux Philippines.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine pour l'ensemble de la Compagnie ont augmenté de 11,5 G\$, ou 28 % (11,1 G\$, ou 27 %, en excluant l'incidence du change), par rapport à la période correspondante de 2019.

- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 65 % en raison de la hausse des ventes de contrats importants.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 7 %, en excluant l'incidence favorable du change de 26 M\$, en raison des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde, partiellement contrebalancées par la baisse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées aux Philippines.
- Les souscriptions brutes à Gestion d'actifs ont augmenté de 24 %, en excluant l'incidence du change favorable de 411 M\$, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés à la MFS, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions enregistrées par Gestion SLC.

Au troisième trimestre de 2020, la valeur des affaires nouvelles s'est chiffrée à 261 M\$ pour l'ensemble de la Compagnie, en hausse de 4 % par rapport à la période correspondante de 2019, principalement en raison du volume des souscriptions, plus particulièrement en ce qui a trait aux produits de gestion de patrimoine au Canada.

## 2. Primes et versements

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Produits tirés des primes nets	6 396	5 521	4 799	17 063	13 649
Versements liés aux fonds distincts	2 623	2 492	2 505	8 392	8 441
Souscriptions de titres de fonds communs de placement <sup>1)</sup>	33 549	35 697	25 292	107 335	72 659
Souscriptions de parts de fonds gérés <sup>1)</sup>	12 815	18 810	12 200	48 503	32 715
Équivalents de primes et de versements SAS <sup>1)</sup>	3 215	1 774	1 699	6 800	5 087
Total des primes et versements <sup>1)</sup>	58 598	64 294	46 495	188 093	132 551
Total des primes et versements ajustés <sup>1), 2)</sup>	58 248	62 540	46 639	185 617	132 986

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

<sup>2)</sup> Les primes et versements ajustés constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui exclut des primes et versements l'incidence de l'ajustement au titre du change et de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada, comme il est décrit à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et les versements ont augmenté de 11,6 G\$, ou 25 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 496 M\$, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement, des produits tirés des primes nets et des équivalents de primes et de versements SAS. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les primes et les versements ont augmenté de 52,6 G\$, ou 40 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 2,9 G\$, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et des souscriptions de parts de fonds gérés. Au troisième trimestre de 2020, les primes et les versements ajustés ont augmenté de 11,6 G\$, ou 25 %, par rapport à la période correspondante de 2019. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les primes et les versements ajustés ont augmenté de 52,6 G\$, ou 40 %, par rapport à la période correspondante de 2019.

Au troisième trimestre de 2020, les produits tirés des primes nets ont augmenté de 1,6 G\$, ou 32 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 38 M\$. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les produits tirés des primes nets ont augmenté de 3,3 G\$, ou 24 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 161 M\$. La hausse des produits tirés des primes nets pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 est attribuable aux augmentations enregistrées au Canada et en Asie.

Au troisième trimestre de 2020, les versements liés aux fonds distincts ont augmenté de 105 M\$, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 13 M\$, ce qui reflète l'augmentation des versements au Canada. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les versements liés aux fonds distincts sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 31 M\$.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 8,0 G\$, ou 31 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 304 M\$. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 32,9 G\$, ou 45 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 1,8 G\$. La hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 est attribuable aux résultats enregistrés par la MFS.

Les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 480 M\$, ou 4 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 135 M\$, en raison de la hausse des souscriptions enregistrée par la MFS, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions enregistrées par Gestion SLC. Les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 14,9 G\$, ou 45 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 930 M\$, en raison des résultats enregistrés par la MFS et par Gestion SLC.

Au troisième trimestre de 2020, les équivalents de primes et de versements SAS ont augmenté de 1,5 G\$, ou 89 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 6 M\$. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les équivalents de primes et de versements SAS ont augmenté de 1,7 G\$, ou 33 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 13 M\$. La hausse des équivalents de primes et de versements SAS pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 est attribuable aux résultats enregistrés 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)	Résultats trimestriels				
	T3 20	T2 20	T1 20	T4 19	T3 19
<b>Actif géré<sup>1)</sup></b>					
Actif du fonds général	196 235	195 489	188 366	180 229	180 206
Actif des fonds distincts	116 653	112 944	102 824	116 973	112 806
Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré <sup>1)</sup>	873 461	813 140	732 130	802 145	769 920
<b>Total de l'actif géré<sup>1)</sup></b>	<b>1 186 349</b>	<b>1 121 573</b>	<b>1 023 320</b>	<b>1 099 347</b>	<b>1 062 932</b>

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

L'actif géré a augmenté de 87,0 G\$, ou 8 %, au 30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison :

- d'une augmentation de 16,6 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;
- des rentrées nettes de 16,4 G\$ des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts;
- d'une augmentation de 16,3 G\$ de l'actif géré acquis d'InfraRed<sup>1)</sup>;
- d'une augmentation de 16,3 G\$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence de l'actif du fonds général);
- d'une augmentation de 16,0 G\$ de l'actif géré de l'actif du fonds général;
- d'une augmentation de 5,4 G\$ découlant des autres activités.

Au troisième trimestre de 2020, les rentrées nettes des fonds communs de placement, fonds gérés et fonds distincts se sont chiffrées à 8,4 G\$, principalement en raison des rentrées nettes de 6,0 G\$, de 1,3 G\$, de 0,9 G\$ et de 0,5 G\$ à la MFS, en Asie, à Gestion SLC et au Canada, respectivement.

## E. Solidité financière

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels				
	T3 20	T2 20	T1 20	T4 19	T3 19
<b>Ratio du TSAV</b>					
Financière Sun Life inc.	144 %	146 %	143 %	143 %	146 %
Sun Life du Canada	127 %	126 %	130 %	130 %	133 %
<b>Ratio de levier financier<sup>1)</sup></b>	<b>21,5 %</b>	<b>23,2 %</b>	<b>20,7 %</b>	<b>21,2 %</b>	<b>22,8 %</b>
<b>Dividendes</b>					
Ratio de distribution <sup>1)</sup>	38 %	44 %	42 %	41 %	38 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,550	0,550	0,550	0,550	0,525
<b>Capital</b>					
Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs <sup>2)</sup>	4 235	4 734	3 739	3 738	4 238
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle	1 312	1 200	1 090	1 110	1 045
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257	2 257	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	22 323	21 962	21 921	21 141	20 896
<b>Total du capital</b>	<b>30 127</b>	<b>30 153</b>	<b>29 007</b>	<b>28 246</b>	<b>28 436</b>

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

<sup>2)</sup> Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life, et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débiteures 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 », de notre rapport de gestion annuel de 2019.

Le Bureau du surintendant des institutions financières (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 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 santé 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.

<sup>1)</sup> InfraRed Capital Partners (« InfraRed »).

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 performants 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 les six mois, tandis que les reports accordés entre le 31 août et le 30 septembre 2020 ne dépasseront pas les 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 30 septembre 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. Le ratio du TSAV était de 144 % au 30 septembre 2020, en hausse de 1 % par rapport au 31 décembre 2019. L'incidence favorable du bénéfice net déclaré et de la variation nette de la dette subordonnée a été contrebalancée par l'incidence des paiements de dividendes, de l'acquisition d'InfraRed, des affaires nouvelles et de la modification des scénarios de taux d'intérêt en Amérique du Nord.

La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc., est également assujettie à la ligne directrice TSAV. Au 30 septembre 2020, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada était de 127 %, comparativement à 130 % au 31 décembre 2019. L'incidence favorable du bénéfice net déclaré a été plus que contrebalancée par l'incidence des paiements de dividendes, des affaires nouvelles et de la modification des scénarios de taux d'intérêt en Amérique du Nord.

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.

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 de la participation ne donnant pas le contrôle. Au 30 septembre 2020, notre capital total s'établissait à 30,1 G\$, comparativement à 28,2 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation du capital total comprend le bénéfice net déclaré attribuable aux actionnaires ordinaires de 1 660 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 ») décrite ci-après, l'incidence du change de 354 M\$ incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale), les profits latents nets de 287 M\$ sur les actifs disponibles à la vente et la variation de 191 M\$ des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation, partiellement contrebalancés par le paiement de dividendes de 961 M\$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires »), 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 ») décrit ci-après, et par la diminution de 200 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires.

Notre situation de capital et notre liquidité demeurent excellentes, soutenues par un faible ratio de levier financier de 21,5 % et un solide ratio du TSAV de 144 % pour la FSL inc., ainsi qu'un montant de 2,4 G\$ en trésorerie et en autres actifs liquides<sup>1)</sup> au 30 septembre 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. Par conséquent, au 30 juin 2020, 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.

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

## Offres publiques 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 et elle n'a pas été renouvelée. Aucune action ordinaire n'a été rachetée au cours du troisième trimestre de 2020. Au cours des neuf premiers mois de 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., ainsi que le coût total connexe, s'établissaient à 6,3 M\$ et à 347 M\$, respectivement.

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.

## Événements postérieurs à la date de clôture

Le 1<sup>er</sup> 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. Cette transaction n'aura aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, mais elle viendra cependant augmenter le ratio du TSAV de la FSL inc. de plus de 3 points de pourcentage.

Le 21 octobre 2020, nous avons annoncé notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans Crescent Capital Group LP<sup>1)</sup>, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs mondiaux situé aux États-Unis dont l'actif géré se chiffrait à environ 38 G\$ (28 G\$ US) au 30 juin 2020. Crescent fera partie de Gestion SLC, et son acquisition nous permettra d'étendre notre gamme de solutions de crédit alternatif, ce qui avantagera nos Clients existants et potentiels. La transaction est assortie d'une option visant l'acquisition de la participation restante de 49 % dans Crescent dans l'avenir. Au moment de l'acquisition, la transaction 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.

## F. Rendement des différents secteurs d'activité

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)</b>					
Canada	387	117	223	462	608
États-Unis	(113)	118	(186)	169	32
Gestion d'actifs	251	223	221	713	669
Asie	236	126	170	462	384
Organisation internationale	(11)	(65)	253	(146)	206
<b>Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)</b>	<b>750</b>	519	681	<b>1 660</b>	1 899
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>1)</sup></b>					
Canada	293	281	268	830	748
États-Unis	136	123	135	420	395
Gestion d'actifs	294	259	251	795	723
Asie	164	144	138	463	407
Organisation internationale	(45)	(68)	17	(157)	(8)
<b>Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)<sup>1)</sup></b>	<b>842</b>	739	809	<b>2 351</b>	2 265

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

L'information décrivant les différents secteurs d'activité et leurs divisions respectives est incluse dans notre rapport de gestion annuel 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.

<sup>1)</sup> Crescent Capital Group LP (« Crescent »).

## 1. Canada

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Assurance individuelle et gestion de patrimoine	76	(13)	32	(81)	135
Garanties collectives	212	73	59	348	213
Régimes collectifs de retraite	99	57	132	195	260
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	387	117	223	462	608
À déduire : Incidence des marchés <sup>1)</sup>	29	(161)	(44)	(407)	(117)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	60	(3)	4	35	(16)
Autres ajustements <sup>1), 2)</sup>	5	—	(5)	4	(7)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>3)</sup>	293	281	268	830	748
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>3)</sup>	21,0 %	6,5 %	12,7 %	8,5 %	11,6 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>3)</sup>	15,9 %	15,6 %	15,3 %	15,3 %	14,2 %
Souscriptions d'assurance <sup>3)</sup>	147	151	204	593	760
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>3)</sup>	6 837	2 608	4 136	15 074	10 209

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

<sup>2)</sup> Principalement constitués de certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture ainsi que de coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

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

### Rentabilité

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré au Canada a augmenté de 164 M\$, ou 74 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence des marchés et des hypothèses et mesures de la direction. 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 a augmenté de 25 M\$, ou 9 %, en raison des résultats favorables enregistrés par les GC et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, par la diminution des profits tirés des actifs disponibles à la vente et par l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 2019. Les résultats favorables enregistrés aux GC reflétaient la baisse des volumes de règlements d'invalidité au cours du trimestre et des mesures de fixation des prix, partiellement contrebalancées par les investissements auxquels nous avons procédé afin d'améliorer les activités liées à l'invalidité au Canada.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 146 M\$, ou 24 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence défavorable des marchés, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence défavorable des marchés s'explique principalement par les reculs des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancés par les taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 82 M\$, ou 11 %, en raison des activités de placement favorables, de la croissance des affaires et des résultats enregistrés par les GC, partiellement contrebalancés par la baisse du rendement net des placements sur les surplus, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et par l'incidence des litiges d'ordre fiscal favorables du troisième trimestre de 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, partiellement contrebalancée par l'incidence des résultats enregistrés au chapitre des charges pour les régimes SAS.

### Croissance

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué de 57 M\$, ou 28 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 80 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse de 5 M\$, ou 6 %, par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions enregistrées par les GC se sont établies à 67 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse de 52 M\$, ou 44 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison du ralentissement de l'activité sur le marché.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 2,7 G\$, ou 65 %, par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine ont augmenté de 278 M\$, ou 19 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions de produits garantis. Les souscriptions enregistrées par les Régimes collectifs de retraite (les « RCR ») se sont établies à 5,1 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 2,4 G\$, ou 91 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué de 167 M\$, ou 22 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 240 M\$, en baisse de 32 M\$, ou 12 %, par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions enregistrées par les GC se sont établies à 353 M\$, en baisse de 135 M\$, ou 28 %, par rapport à la période correspondante de 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 4,9 G\$, ou 48 %, pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont établies à 5,3 G\$, une augmentation de 757 M\$, ou 17 %, par rapport à la même période en 2019, principalement en raison des solides souscriptions de titres de fonds communs de placement. Les souscriptions enregistrées par les RCR se sont établies à 9,8 G\$, en hausse de 4,1 G\$, ou 72 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des ventes de contrats importants.

## 2. États-Unis

(en millions de dollars américains)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Garanties collectives	97	80	(4)	255	123
Gestion des affaires en vigueur	(182)	6	(136)	(130)	(100)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(85)	86	(140)	125	23
À déduire : Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(13)	(3)	(21)	5	(40)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	(173)	—	(218)	(190)	(219)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>1)</sup>	(1)	(1)	(3)	(3)	(13)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>2)</sup>	102	90	102	313	295
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>2)</sup>	(12,3) %	12,1 %	(21,0) %	5,9 %	1,1 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>2)</sup>	14,8 %	12,6 %	15,4 %	14,8 %	14,4 %
Marge après impôt des Garanties collectives (en %) <sup>2), 3)</sup>	7,8 %	7,5 %	7,2 %	7,8 %	7,2 %
Souscriptions d'assurance <sup>2)</sup>	172	165	139	459	427
(en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(113)	118	(186)	169	32
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>2)</sup>	136	123	135	420	395

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

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

<sup>3)</sup> Cette mesure est calculée en fonction des quatre derniers trimestres.

### Rentabilité

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

La perte nette déclarée aux États-Unis s'est établie à 85 M\$ US (113 M\$) au troisième trimestre de 2020, en hausse de 55 M\$ US (73 M\$) par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence moins défavorable des hypothèses et mesures de la direction et de l'amélioration de l'incidence des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent est demeuré stable par rapport à la période correspondante de 2019, alors que les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes, la croissance des affaires et la hausse des activités de placement ont été contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux Garanties collectives, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit. L'incidence du change a augmenté la perte nette déclarée de 1 M\$ et a augmenté le bénéfice net sous-jacent de 1 M\$.

La marge après impôt des Garanties collectives des quatre derniers trimestres s'est établie à 7,8 % au troisième trimestre de 2020, comparativement à 7,2 % au troisième trimestre de 2019.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a augmenté de 102 M\$ US (137 M\$) pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence favorable des marchés, de l'incidence moins défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de la baisse des coûts d'intégration. L'incidence favorable des marchés tient compte des taux d'intérêt, partiellement contrebalancés par les variations de la juste valeur des immeubles de placement. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 18 M\$ US (25 M\$), ou 6 % (6 %), en raison de l'incidence favorable des activités de placement, de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité 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 et du crédit et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 4 M\$ et de 6 M\$, respectivement.

### Croissance

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 33 M\$ US, ou 24 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant une hausse des souscriptions enregistrées par l'ensemble de nos activités. Ce sont de bons résultats, étant donné que notre réseau d'agents offre ses services de manière virtuelle.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 32 M\$ US, ou 7 %, pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance collective.

### 3. Gestion d'actifs

Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Bénéfice net déclaré	251	223	221	713	669
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS <sup>1)</sup>	(32)	(24)	(8)	(46)	(27)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>1)</sup>	(11)	(12)	(22)	(36)	(27)
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	294	259	251	795	723
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	836,0	779,1	738,7	836,0	738,7
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	43,1	51,6	34,4	146,6	97,6
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	6,9	7,2	3,2	14,5	(11,2)
<b>MFS (en millions de dollars canadiens)</b>					
Bénéfice net déclaré	244	205	240	689	680
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS <sup>1)</sup>	(32)	(24)	(8)	(46)	(27)
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	276	229	248	735	707
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	730,1	690,2	655,5	730,1	655,5
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	40,6	47,6	31,6	137,9	90,9
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	6,0	7,4	1,7	15,8	(14,2)
<b>MFS (en millions de dollars américains)</b>					
Bénéfice net déclaré	183	147	182	510	512
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS <sup>1)</sup>	(24)	(18)	(6)	(34)	(20)
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	207	165	188	544	532
Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS <sup>2)</sup>	40 %	36 %	40 %	38 %	38 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) <sup>2)</sup>	539,7	479,1	491,3	507,9	476,2
Actif géré (en milliards de dollars américains) <sup>2), 3)</sup>	548,2	508,5	495,2	548,2	495,2
Souscriptions brutes (en milliards de dollars américains) <sup>2)</sup>	30,4	34,3	24,0	101,8	68,4
Souscriptions nettes (en milliards de dollars américains) <sup>2)</sup>	4,5	5,4	1,3	11,6	(10,6)
Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains)	35,2	66,7	5,0	9,2	77,4
Indice S&P 500 (moyenne quotidienne)	3 316	2 927	2 958	3 104	2 855
Indice MSCI EAFE (moyenne quotidienne)	1 871	1 681	1 882	1 806	1 868
<b>Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)</b>					
Bénéfice net déclaré	7	18	(19)	24	(11)
À déduire : Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>1)</sup>	(11)	(12)	(22)	(36)	(27)
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	18	30	3	60	16
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	105,9	88,9	83,2	105,9	83,2
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	2,5	4,0	2,8	8,7	6,7
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>2)</sup>	0,9	(0,2)	1,5	(1,3)	3,0

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

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

<sup>3)</sup> 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](http://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 30 septembre 2020.

### Rentabilité

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a augmenté de 30 M\$, ou 14 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la diminution des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations, partiellement contrebalancée par des ajustements défavorables de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 43 M\$, ou 17 %, 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 à la MFS. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 2 M\$ et de 3 M\$, respectivement.

Exprimé en dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS est demeuré stable au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent contrebalancée par des ajustements défavorables de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 19 M\$ US, ou 10 %, 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. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS s'est établi à 40 % au troisième trimestre de 2020, soit un niveau comparable à celui du troisième trimestre de 2019.

Le bénéfice net déclaré de Gestion SLC a augmenté de 26 M\$ au troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019, en raison du bénéfice net sous-jacent et de la diminution des coûts liés aux acquisitions et intégrations, principalement liée à l'acquisition de BGO<sup>1)</sup>. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 15 M\$ en raison de l'augmentation des honoraires en fonction du rendement au cours du trimestre considéré et du bénéfice net tiré de l'acquisition d'InfraRed conclue en juillet 2020, partiellement contrebalancés par les pertes de 13 M\$ sur les biens immobiliers désignés à titre d'investissement de démarrage.

#### **Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019**

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a augmenté de 44 M\$, ou 7 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des ajustements défavorables 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. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 72 M\$, ou 10 %, au cours des neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, 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 à la MFS. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 11 M\$ et de 14 M\$, respectivement.

Exprimé en dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS pour les neuf premiers mois de 2020 est demeuré stable par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des ajustements défavorables de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, contrebalancés par la variation du bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 12 M\$ US, ou 2 %, 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.

Le bénéfice net déclaré de Gestion SLC s'est établi à 24 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, en hausse de 35 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, en raison du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancé par les coûts d'acquisition et d'intégration attribuables aux acquisitions de BGO et d'InfraRed. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 44 M\$, en raison du bénéfice net tiré des acquisitions de BGO et d'InfraRed et de l'augmentation des honoraires en fonction du rendement, partiellement contrebalancés par les pertes de 13 M\$ sur les biens immobiliers désignés à titre d'investissements de démarrage.

#### **Croissance**

L'actif géré de Gestion d'actifs a augmenté de 67,2 G\$ au 30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 18,1 G\$, d'une augmentation de 16,3 G\$ de l'actif géré attribuable à l'acquisition d'InfraRed, de l'incidence du change de 15,6 G\$, des rentrées nettes de 14,5 G\$ et d'autres hausses de 2,7 G\$.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 20,8 G\$ US, ou 4 %, au 30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 9,2 G\$ US et des rentrées nettes de 11,6 G\$ US. Au troisième trimestre de 2020, la MFS a déclaré des rentrées nettes de 4,5 G\$ US (6,0 G\$), incluant des rentrées positives liées aux produits individuels aux États-Unis pour un septième trimestre consécutif.

Au troisième trimestre de 2020, 86 %, 89 % et 84 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

L'actif géré de Gestion SLC a augmenté de 21,9 G\$, ou 26 %, au 30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison de l'acquisition d'un actif géré de 16,3 G\$ provenant d'InfraRed, de l'augmentation de la valeur de l'actif de 3,0 G\$, d'autres éléments d'une valeur de 2,7 G\$ et de l'incidence du change de 1,1 G\$, partiellement contrebalancés par des sorties nettes de 1,2 G\$. Les sorties comprennent les distributions versées à des Clients en raison de la vente à profit d'actifs sous-jacents d'un fonds à capital fixe ainsi que des sorties liées aux services de rééquilibrage. Au troisième trimestre de 2020, Gestion SLC a enregistré des rentrées nettes de 0,9 G\$.

#### **Acquisition d'InfraRed**

Au début du trimestre, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société InfraRed Capital Partners, un gestionnaire de placement 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. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020.

<sup>1)</sup> BentallGreenOak (« BGO »).

## 4. Asie

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Marchés locaux <sup>1), 2)</sup>	76	66	121	207	271
Carrefours internationaux <sup>1), 2)</sup>	160	60	49	255	113
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	236	126	170	462	384
À déduire : Incidence des marchés <sup>3)</sup>	(9)	(24)	(15)	(80)	(71)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>3)</sup>	80	7	47	78	48
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>3)</sup>	1	(1)	—	1	—
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>4)</sup>	164	144	138	463	407
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>4)</sup>	15,6 %	8,7 %	12,1 %	10,7 %	9,4 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>4)</sup>	10,9 %	9,9 %	9,8 %	10,7 %	9,9 %
Souscriptions d'assurance <sup>4)</sup>	304	240	297	862	793
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>4)</sup>	2 781	2 455	2 573	7 557	6 253

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

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

<sup>4)</sup> Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique M, « 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

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré en Asie a augmenté de 66 M\$, ou 39 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de l'amélioration de l'incidence des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 26 M\$, ou 19 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des profits tirés des affaires nouvelles, principalement pour la division Carrefours internationaux, ainsi que des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 7 M\$ et de 4 M\$, respectivement.

#### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Le bénéfice net déclaré en Asie a augmenté de 78 M\$, ou 20 %, pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des marchés. L'incidence défavorable des marchés reflète l'état des marchés des actions et les variations de la juste valeur des immeubles de placement, partiellement contrebalancés par les taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 56 M\$, ou 14 %, en raison des profits tirés des affaires nouvelles, principalement pour la division Carrefours internationaux, 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. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 16 M\$ et de 15 M\$, respectivement.

### Croissance

#### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 7 M\$, ou 2 %, par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont chiffrées à 294 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, un résultat stable par rapport à la période correspondante, en excluant l'incidence favorable du change de 4 M\$, en raison des hausses enregistrées essentiellement par la division Carrefours internationaux, qui ont été en grande partie 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 182 M\$, ou 7 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 26 M\$, en raison des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde, partiellement contrebalancées par la diminution des souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées aux Philippines.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 69 M\$, ou 9 %, pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont chiffrées à 829 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, en hausse de 8 % par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 10 M\$, en raison des hausses enregistrées essentiellement par la division Carrefours internationaux, qui ont été 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 1 235 M\$, ou 20 %, pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change de 69 M\$, en raison des souscriptions enregistrées sur le marché monétaire aux Philippines et des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde.

## 5. Organisation internationale

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Royaume-Uni	54	45	279	150	347
Services de soutien généraux	(65)	(110)	(26)	(296)	(141)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(11)	(65)	253	(146)	206
À déduire : Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(3)	2	—	—	(9)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	37	1	236	39	225
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>1)</sup>	—	—	—	(28)	(2)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>2)</sup>	(45)	(68)	17	(157)	(8)

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

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

## Rentabilité

### Comparaison trimestrielle – entre le T3 2020 et le T3 2019

La perte nette déclarée de l'Organisation internationale s'est établie à 11 M\$ au troisième trimestre de 2020, par rapport à un bénéfice net déclaré de 253 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement à l'égard du Royaume-Uni, au cours de la période précédente. La perte nette sous-jacente s'est établie à 45 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à un bénéfice net sous-jacent de 17 M\$ pour la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence favorable de la résolution de litiges d'ordre fiscal au troisième trimestre de 2019, ainsi que les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges. L'incidence du change a diminué la perte nette déclarée et la perte nette sous-jacente de 3 M\$ et de 1 M\$, respectivement.

### Comparaison du cumul annuel – entre le T3 2020 et le T3 2019

La perte nette déclarée de l'Organisation internationale s'est établie à 146 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à un bénéfice net déclaré de 206 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence moins favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement à l'égard du Royaume-Uni, et de la hausse des coûts de restructuration. La perte nette sous-jacente s'est établie à 157 M\$, en hausse de 149 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, en raison des résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'impôt et du crédit. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre de l'impôt se rapportent principalement à un ajustement défavorable lié aux déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada, ainsi qu'à une diminution des produits tirés des placements exonérés d'impôt au deuxième trimestre de 2020. La diminution est également attribuable à l'incidence favorable de la résolution de litiges d'ordre fiscal au troisième trimestre de 2019. L'incidence du change a diminué la perte nette déclarée et la perte nette sous-jacente de 4 M\$ et de 2 M\$, respectivement.

## G. Placements

Le total de nos placements liés au fonds général se chiffrait à 176,3 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 161,6 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation de nos placements liés au fonds général s'explique principalement par la hausse de la juste valeur nette liée au recul des taux d'intérêt, par les activités d'exploitation, ainsi que par l'incidence favorable 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 titres à revenu fixe de grande qualité.

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

(en millions de dollars)	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	12 450	7 %	9 575	6 %
Titres de créance	89 173	51 %	81 606	50 %
Titres de capitaux propres	5 835	3 %	4 787	3 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	50 067	29 %	48 222	30 %
Actifs dérivés	2 279	1 %	1 548	1 %
Autres placements	5 791	3 %	5 357	3 %
Avances sur contrats	3 310	2 %	3 218	2 %
Immeubles de placement	7 406	4 %	7 306	5 %
Total des placements	176 311	100 %	161 619	100 %

<sup>1)</sup> Les valeurs et les ratios présentés sont fondés sur la valeur comptable des catégories d'actifs respectives. Généralement, les valeurs comptables des placements à la juste valeur par le biais du résultat net et des placements disponibles à la vente 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 30 septembre 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 30 septembre 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 5,4 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)<sup>1)</sup>. Environ 59 % de notre portefeuille du secteur du pétrole et du gaz étaient investis dans des sociétés pipelinères, d'entreposage et de transport, 14 % 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 13 % 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 30 septembre 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 2,3 G\$<sup>2)</sup>, soit un montant de 1,1 G\$ en prêts hypothécaires et un montant de 1,2 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 16 %, respectivement.

### Transports

Au 30 septembre 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 34 % 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)<sup>1)</sup>. Sur notre exposition directe de 4,1 G\$, une tranche de 2,2 G\$, ou 55 %, est assortie d'une garantie (2,0 G\$, ou 56 %, au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, nous n'avions 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 avions une exposition indirecte limitée au secteur de l'automobile par l'entremise de nos prêts hypothécaires et de nos biens immobiliers bien diversifiés.

<sup>1)</sup> Les notations ont été établies conformément au processus décrit à la rubrique « Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », de notre rapport de gestion annuel.

<sup>2)</sup> 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.

## Hôtels, restaurants et loisirs

Au 30 septembre 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 44 % 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)<sup>1)</sup>. 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 30 septembre 2020, nous n'avions 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 30 septembre 2020, nous avons une exposition de 14,3 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 2,5 G\$, sur laquelle une tranche de 95 % était de catégorie investissement, y compris 43 % 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)<sup>1)</sup>. Notre portefeuille dans ces types d'immeubles totalisait 7,0 G\$ pour les immeubles de bureaux, 6,3 G\$ pour les immeubles de détail et 3,5 G\$ pour les immeubles d'habitation collective, soit 4 %, 4 % et 2 % du total des placements, respectivement.

Notre portefeuille de prêts hypothécaires est bien garanti, avec une quotité de financement moyenne pondérée d'environ 59 % et un ratio de couverture de la dette moyen pondéré de 1,67 fois au 30 septembre 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.

## 1. 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 intermédiaires au 30 septembre 2020, excepté 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.

### 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)	30 septembre 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	33 979	4 653	38 632	44 %	28 221	5 031	33 252	41 %
États-Unis	27 281	3 880	31 161	35 %	24 224	5 822	30 046	37 %
Europe	8 929	990	9 919	11 %	8 827	1 178	10 005	12 %
Asie	5 064	600	5 664	6 %	4 074	573	4 647	6 %
Autres	2 764	1 033	3 797	4 %	2 548	1 108	3 656	4 %
Total des titres de créance	78 017	11 156	89 173	100 %	67 894	13 712	81 606	100 %

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 73 % du total des titres de créance au 30 septembre 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 99 % du total des titres de créance au 30 septembre 2020, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2019.

Nos pertes latentes brutes sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et sur les titres de créance disponibles à la vente se chiffraient à 0,2 G\$ et à 0,1 G\$, respectivement, au 30 septembre 2020, comparativement à 0,1 G\$ et à 0,1 G\$, respectivement, au 31 décembre 2019. L'augmentation des pertes latentes brutes est en grande partie attribuable à l'incidence de l'augmentation des écarts de taux.

<sup>1)</sup> Les notations ont été établies conformément au processus décrit à la rubrique « Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », de notre rapport de gestion annuel.

## Titres de créance par émetteur et par secteur

Le tableau suivant présente la valeur comptable des titres de créance par émetteur et par secteur.

(en millions de dollars)	30 septembre 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	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total
Titres de créance émis ou garantis par :						
Gouvernement du Canada	4 885	1 958	6 843	3 890	2 556	6 446
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	16 883	1 275	18 158	13 826	1 139	14 965
Gouvernements et organismes américains	1 493	699	2 192	1 748	1 363	3 111
Autres gouvernements étrangers	5 422	854	6 276	5 181	736	5 917
<b>Total des titres de créance émis ou garantis par des gouvernements</b>	<b>28 683</b>	<b>4 786</b>	<b>33 469</b>	<b>24 645</b>	<b>5 794</b>	<b>30 439</b>
Titres de créance de sociétés par secteur d'activité <sup>1)</sup> :						
Secteur financier	10 533	1 256	11 789	9 341	1 585	10 926
Services publics	7 576	607	8 183	6 693	565	7 258
Produits industriels	5 591	544	6 135	4 800	629	5 429
Énergie	4 346	340	4 686	3 867	365	4 232
Services de communication	3 543	305	3 848	3 075	471	3 546
Immobilier	2 507	355	2 862	2 595	368	2 963
Soins de santé	2 057	188	2 245	1 886	236	2 122
Produits de consommation courante	1 934	130	2 064	1 703	221	1 924
Produits de consommation discrétionnaire	1 611	177	1 788	1 268	219	1 487
Matériaux	1 483	162	1 645	1 331	212	1 543
Technologie de l'information	1 343	180	1 523	1 122	213	1 335
<b>Total des titres de créance de sociétés</b>	<b>42 524</b>	<b>4 244</b>	<b>46 768</b>	<b>37 681</b>	<b>5 084</b>	<b>42 765</b>
<b>Titres adossés à des créances</b>	<b>6 810</b>	<b>2 126</b>	<b>8 936</b>	<b>5 568</b>	<b>2 834</b>	<b>8 402</b>
<b>Total des titres de créance</b>	<b>78 017</b>	<b>11 156</b>	<b>89 173</b>	<b>67 894</b>	<b>13 712</b>	<b>81 606</b>

<sup>1)</sup> 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 titres de créance de catégorie investissement sont ceux dotés de la notation BBB ou d'une notation supérieure. Notre portefeuille de titres de créance était composé de 99 % de titres de catégorie investissement, d'après leur valeur comptable, au 30 septembre 2020 (99 % au 31 décembre 2019). Les notations ont été établies selon le processus de notation interne décrit à la rubrique « Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit » de notre rapport de gestion annuel.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos titres de créance, par qualité du crédit.

(en millions de dollars)	30 septembre 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	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total
Titres de créance par notation :						
AAA	12 996	4 787	17 783	11 097	6 630	17 727
AA	12 018	1 621	13 639	10 503	1 670	12 173
A	30 916	2 587	33 503	27 341	3 037	30 378
BBB	20 943	1 988	22 931	18 339	2 248	20 587
BB et moins	1 144	173	1 317	614	127	741
<b>Total des titres de créance</b>	<b>78 017</b>	<b>11 156</b>	<b>89 173</b>	<b>67 894</b>	<b>13 712</b>	<b>81 606</b>

## 2. Prêts hypothécaires et autres prêts

Les prêts hypothécaires et autres prêts dont il est question dans la présente rubrique sont présentés à la valeur comptable dans nos états financiers consolidés intermédiaires. 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<sup>1)</sup>.

(en millions de dollars)	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Canada	9 134	12 973	22 107	9 310	13 249	22 559
États-Unis	6 715	13 847	20 562	6 915	11 994	18 909
Europe	—	5 073	5 073	—	4 561	4 561
Asie	—	391	391	—	352	352
Autres	—	1 934	1 934	—	1 841	1 841
<b>Total</b>	<b>15 849</b>	<b>34 218</b>	<b>50 067</b>	<b>16 225</b>	<b>31 997</b>	<b>48 222</b>
Pourcentage du total des placements	9 %	20 %	29 %	10 %	20 %	30 %

<sup>1)</sup> 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.

Au 30 septembre 2020, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 15,8 G\$, comparativement à 16,2 G\$ au 31 décembre 2019. Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, consentis sur des immeubles de détail, des immeubles de bureaux, des immeubles d'habitation collective, des biens immobiliers industriels et des terrains. Au 30 septembre 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 30 septembre 2020, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 57 %, par rapport 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 de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés s'établissait à 1,68 fois au 30 septembre 2020, comparativement à 1,76 fois au 31 décembre 2019. Des 3,9 G\$ de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective que comporte notre portefeuille canadien de prêts hypothécaires commerciaux, 92 % sont assurés par la SCHL.

Au 30 septembre 2020, nous détenions des prêts autres que les prêts hypothécaires totalisant 34,2 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.

### Prêts hypothécaires et autres prêts par notation

La qualité du crédit des prêts hypothécaires et autres prêts est évaluée à l'interne par la surveillance régulière des expositions au risque de crédit. Nous avons recours à notre jugement et à notre expérience pour déterminer quels facteurs doivent être pris en compte pour attribuer à chacun des prêts hypothécaires et prêts aux entreprises une notation à l'interne, qui est validée au moyen de modèles d'évaluation du crédit. Les notations internes reflètent la qualité du crédit de l'emprunteur et la valeur de toute garantie. Les notations ont été établies selon le processus de notation interne décrit à la rubrique « Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit » de notre rapport de gestion annuel.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de nos prêts hypothécaires et autres prêts, par indicateur de la qualité du crédit.

(en millions de dollars)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Prêts hypothécaires par notation :		
Assurés	3 961	3 966
AAA	—	1
AA	1 570	2 087
A	4 325	5 481
BBB	4 595	3 943
BB et moins	1 372	670
Dépréciés	26	77
<b>Total des prêts hypothécaires</b>	<b>15 849</b>	<b>16 225</b>

(en millions de dollars)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Autres prêts par notation :		
AAA	222	224
AA	4 960	5 044
A	12 938	12 516
BBB	13 794	12 920
BB et moins	2 259	1 207
Dépréciés	45	86
Total des autres prêts	34 218	31 997

### 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.

(en millions de dollars)	30 septembre 2020					
	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	15 823	34 173	49 996	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	—	—	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	93	94	187	67	49	116
Total	15 916	34 267	50 183	67	49	116

(en millions de dollars)	31 décembre 2019					
	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 de la provision pour pertes, s'élevait à 71 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 163 M\$ au 31 décembre 2019.

### 3. 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 pas généralement échangés.

(en millions de dollars)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif (passif) à la juste valeur nette	(128)	(492)
Montant notionnel total	65 568	62 131
Montant en équivalent-crédit <sup>1)</sup>	809	796
Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques <sup>1)</sup>	18	17

<sup>1)</sup> Les montants présentés n'incluent pas les garanties reçues.

La juste valeur nette des dérivés constituait un passif de 128 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à un passif de 492 M\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation de la juste valeur nette des dérivés est principalement attribuable à l'incidence des variations à la baisse des courbes de rendement, partiellement contrebalancée par la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les contrats de change.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 65,6 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 62,1 G\$ au 31 décembre 2019. La variation du montant notionnel est en grande partie attribuable à la hausse de 4,9 G\$ des contrats de change couvrant des actifs en monnaie étrangère, partiellement contrebalancée par la baisse de nos contrats de taux d'intérêt, principalement aux fins de l'harmonisation des durées.

## 4. 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 78 % des placements immobiliers au 30 septembre 2020. L'augmentation de notre portefeuille immobilier s'explique principalement par les achats nets et par l'incidence du change, partiellement contrebalancés par les pertes liées à l'évaluation du marché au cours de l'exercice. Les immeubles de placement sont présentés par type et par emplacement géographique dans le tableau suivant.

30 septembre 2020							
(en millions de dollars)	Immeubles de bureaux	Biens immobiliers industriels	Immeubles de détail	Immeubles d'habitation collective	Autres	Total	Pourcentage du total
Canada	1 924	1 589	917	1 005	579	6 014	81 %
États-Unis	688	342	252	—	46	1 328	18 %
Europe	23	13	27	—	1	64	1 %
Total	2 635	1 944	1 196	1 005	626	7 406	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
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 %

## 5. 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. Notre provision pour insuffisance de l'actif s'élevait à 3 111 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 2 637 M\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation de 474 M\$ est principalement due aux hausses des provisions pour actifs achetés, déduction faite des cessions, aux changements de notation et à l'incidence du change, partiellement contrebalancés par la reprise de provisions pour actifs à revenu fixe soutenant nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Une diminution d'un échelon de la notation attribuée à 25 % de notre portefeuille de placement à revenu fixe<sup>1)</sup> 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 de 55 % de ce montant se rapporte à notre portefeuille doté d'une notation de BBB.

<sup>1)</sup> 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.

## H. Gestion du risque

Le texte et les tableaux en grisé de la présente rubrique mettent en lumière l'information que nous présentons à l'égard du risque de marché, conformément à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 30 septembre 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.

La Compagnie a élaboré un cadre de gestion du risque afin de faciliter l'identification, l'évaluation, la gestion et la surveillance des risques, ainsi que la communication de l'information s'y rapportant. Le cadre de gestion du risque couvre tous les risques, et ceux-ci ont été regroupés en six catégories principales : les risques de marché, les risques d'assurance, les risques de crédit, les risques d'entreprise et les risques stratégiques, les risques opérationnels et les risques de liquidité. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir des répercussions défavorables sur les six catégories principales simultanément. L'horizon de temps et l'ampleur de ces répercussions sont incertains pour le moment. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique H, « Gestion du risque – 8 – Risques liés à la pandémie de COVID-19 ».

Par l'intermédiaire de nos processus de gestion des risques d'entreprise, nous surveillons les divers facteurs de risque établis dans le cadre de gestion du risque et en faisons rapport à la haute direction et aux comités du conseil d'administration au moins une fois par trimestre. Nos processus de gestion des risques d'entreprise et les facteurs de risque sont décrits dans notre rapport de gestion annuel et notre notice annuelle.

Les références aux fonds distincts dans la présente rubrique incluent les garanties liées aux fonds distincts, les rentes à capital variable et les produits de placement, ainsi que le portefeuille fermé de réassurance de l'Organisation internationale.

### 1. Sensibilités au risque de marché

Notre bénéfice net<sup>1)</sup> subit l'incidence de l'évaluation de nos obligations envers les titulaires de contrat aux termes des contrats d'assurance et de rentes. Ces montants sont déterminés d'après des modèles d'évaluation internes et sont comptabilisés dans nos états financiers consolidés 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 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.

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.

Au cours du troisième trimestre de 2020, nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 36 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<sup>2)</sup>. En incluant le profit net sur la vente d'actifs disponibles à la vente 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 318 M\$ sur la vente d'actifs disponibles à la vente au cours du troisième trimestre de 2020 (47 M\$ avant impôt au troisième trimestre de 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 550 M\$ et à 49 M\$, après impôt, respectivement, au 30 septembre 2020 (251 M\$ et 62 M\$ après impôt, respectivement, au 31 décembre 2019).

<sup>1)</sup> Le bénéfice net présenté à la rubrique H, « Gestion du risque », du présent document s'entend du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires.

<sup>2)</sup> Notre 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. Se reporter à la rubrique I, « Information financière supplémentaire », du présent document.

## 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 30 septembre 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.

<b>Au 30 septembre 2020</b>				
(en millions de dollars, sauf indication contraire)				
Variation des marchés des actions <sup>1)</sup>	<b>Diminution de 25 %</b>	<b>Diminution de 10 %</b>	<b>Augmentation de 10 %</b>	<b>Augmentation de 25 %</b>
Incidence possible sur le bénéfice net <sup>2), 3)</sup>	<b>(350) \$</b>	<b>(150) \$</b>	<b>100 \$</b>	<b>300 \$</b>
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global <sup>3)</sup>	<b>(50) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>50 \$</b>
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>2), 4)</sup>	<b>Diminution de 0,5 %</b>	<b>Diminution de 0,0 %</b>	<b>Augmentation de 0,0 %</b>	<b>Augmentation de 0,0 %</b>

  

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

<sup>1)</sup> Variation respective sur tous les marchés des actions au 30 septembre 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).

<sup>2)</sup> Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche.

## 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 30 septembre 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 30 septembre 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 taux d'intérêt <sup>1)</sup>				
Incidence possible sur le bénéfice net <sup>2), 3), 4)</sup>	(100) \$	50 \$	(150) \$	50 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global <sup>3)</sup>	250 \$	(250) \$	250 \$	(250) \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV <sup>2), 5)</sup>	Augmentation de 3,5 %	Diminution de 1,5 %	Augmentation de 2,0 %	Diminution de 3,0 %

<sup>1)</sup> Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 30 septembre 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).

<sup>2)</sup> Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 rentes à capital fixe et de fonds distincts.

<sup>5)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 30 septembre 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 30 septembre 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.

## 2. 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 septembre 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 <sup>1)</sup>				
Incidence potentielle sur le bénéfice net <sup>2)</sup>	(100) \$	75 \$	(75) \$	50 \$
Incidence potentielle sur le ratio du TSAV <sup>3)</sup>	Diminution de 0,5 %	Augmentation de 0,5 %	Augmentation de 0,0 %	Diminution de 0,5 %

<sup>1)</sup> 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.

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

<sup>3)</sup> Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 30 septembre 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 30 septembre 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 30 septembre 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 <sup>1)</sup>	50 \$	(50) \$	50 \$	(50) \$

<sup>1)</sup> 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 de taux 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 importants concernant ces estimations.

## Modification du scénario de taux d'intérêt du TSAV

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, le BSIF a récemment 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 reflétera les scénarios des six 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 quatre prochains trimestres, si le scénario actuel demeure inchangé.

## 3. Produits d'assurance et de rentes 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 rentes 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 rentes 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 rentes 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 rentes 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 rentes sont assortis de caractéristiques permettant aux titulaires de contrat de racheter 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.

#### 4. Garanties liées aux fonds distincts

Environ le tiers de notre sensibilité au risque lié aux marchés des actions et une petite partie de notre sensibilité au risque de taux d'intérêt au 30 septembre 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 secteur d'activité.

##### Au 30 septembre 2020

(en millions de dollars)	Valeur des fonds	Montant du risque <sup>1)</sup>	Valeur des garanties <sup>2)</sup>	Passifs relatifs aux contrats d'assurance <sup>3)</sup>
Canada	11 885	535	10 847	970
Asie	2 035	242	2 125	139
Organisation internationale <sup>4)</sup>	2 259	208	1 011	256
Total	16 179	985	13 983	1 365

##### Au 31 décembre 2019

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

<sup>1)</sup> 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 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.

<sup>2)</sup> 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 est effectuée à la date d'évaluation.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 rentes 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 30 septembre 2020 s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- i) la valeur totale des fonds a diminué en raison du recul des marchés des actions et des rachats nets liés aux produits ayant cessé d'être offerts, partiellement contrebalancés par la baisse des taux d'intérêt;
- ii) le montant total du risque a augmenté en raison du recul 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, partiellement contrebalancés par la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain;
- iv) le total des passifs relatifs aux contrats d'assurance a augmenté en raison du recul des marchés des actions et de la baisse des taux d'intérêt.

## 5. 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 30 septembre 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

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.

### Incidence du programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

30 septembre 2020			
(en millions de dollars)	Variations des taux d'intérêt <sup>3)</sup>	Variations des marchés des actions <sup>4)</sup>	
Sensibilité du bénéfice net <sup>1), 2)</sup>	Diminution de 50 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
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 <sup>3)</sup>	Variations des marchés des actions <sup>4)</sup>	
Sensibilité du bénéfice net <sup>1), 2)</sup>	Diminution de 50 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
Avant couverture	(150)	(150)	(400)
Incidence de la couverture	150	100	300
Après couverture	—	(50)	(100)

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

<sup>2)</sup> Comme la juste valeur des prestations couvertes 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.

<sup>3)</sup> Représente une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 30 septembre 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).

<sup>4)</sup> Variation sur tous les marchés des actions au 30 septembre 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).

## 6. 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 30 septembre 2020 diminuerait notre bénéfice net<sup>1)</sup> 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 30 septembre 2020 augmenterait notre bénéfice net d'environ 250 M\$ (augmentation de 275 M\$ au 31 décembre 2019).

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

## 7. 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 M, « 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 30 septembre 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 30 septembre et 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 30 septembre 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), le risque de volatilité et le risque de contrepartie lié aux dérivés, et à une augmentation des 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 parties, 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 la sensibilité au risque de marché ainsi que 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 », de notre rapport de gestion annuel de 2019. Des renseignements supplémentaires sur le risque de marché sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2019 et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

## 8. Risques liés à la pandémie de COVID-19

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. 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 accrue des marchés des capitaux, des risques d'insolvabilité des entreprises élevés et des conséquences importantes sur l'avenir des ménages. Un prolongement ou une détérioration des conditions de l'économie et des marchés attribuables à la pandémie 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 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 notre rapport de gestion annuel, notamment, sans s'y limiter :

- les risques de marché, comme le risque actions, le risque de taux d'intérêt et le risque de corrélation, 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 dépend de la progression du virus, des traitements et thérapies potentiels, de la disponibilité d'un vaccin 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. 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.

## I. Information financière supplémentaire

### 1. Produits

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
<b>Primes</b>					
Montant brut	6 981	6 160	5 370	18 880	15 400
Primes cédées	(585)	(639)	(571)	(1 817)	(1 751)
Primes nettes	6 396	5 521	4 799	17 063	13 649
<b>Produits nets tirés des placements</b>					
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	1 074	1 403	1 467	3 901	4 330
Variations de la juste valeur <sup>1)</sup> et des taux de change touchant les actifs et les passifs	497	6 623	1 718	5 311	8 498
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	318	43	47	431	103
<b>Produits tirés des honoraires</b>	1 747	1 596	1 585	4 982	4 574
Total des produits	10 032	15 186	9 616	31 688	31 154
Produits ajustés <sup>2)</sup>	9 625	8 564	8 042	26 536	23 091

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

<sup>2)</sup> Les produits ajustés constituent une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui exclut des produits l'incidence de l'ajustement au titre du change, de l'ajustement au titre de la juste valeur et de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada, comme il est décrit à la rubrique M, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Les produits du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 ont augmenté de 416 M\$, ou 4 %, et de 534 M\$, ou 2 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2019, principalement en raison de l'augmentation des primes nettes et des produits tirés des honoraires, en grande partie contrebalancée par l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net. L'incidence du change au troisième trimestre de 2020 et au cours des neuf premiers mois de 2020 est venue augmenter les produits de 37 M\$ et de 353 M\$, respectivement. Les résultats du troisième trimestre de 2020 incluaient également un profit tiré des actifs disponibles à la vente de 282 M\$ 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 rang<sup>1</sup>.

Les produits ajustés se sont chiffrés à 9,6 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 1,6 G\$, ou 20 %, par rapport à la période correspondante de 2019, principalement en raison de la hausse des produits tirés des primes nets au Canada et en Asie. Les produits ajustés se sont chiffrés à 26,5 G\$ pour les neuf premiers mois de 2020, en hausse de 3,4 G\$, ou 15 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la hausse des produits tirés des primes nets au Canada et en Asie.

## 2. Changements des états de la situation financière et des capitaux propres attribuables aux actionnaires

L'actif du fonds général totalisait 196,2 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 180,2 G\$ au 31 décembre 2019, en raison des autres activités de 7,0 G\$, de l'augmentation de 5,3 G\$ découlant de la variation de la valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et de l'augmentation de 2,1 G\$ découlant de l'incidence du change.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les autres passifs relatifs aux contrats se chiffraient à 136,0 G\$ au 30 septembre 2020, en hausse de 12,1 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), des soldes liés aux nouveaux contrats et de l'incidence du change, partiellement contrebalancés par les hypothèses et mesures de la direction.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprennent les actions privilégiées, se chiffrait à 24,6 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 23,4 G\$ au 31 décembre 2019. La variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires comprenait :

- i) un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 1 730 M\$ en 2020, avant les dividendes privilégiés de 70 M\$;
- ii) une augmentation de 358 M\$ découlant de l'incidence du change;
- iii) des profits latents nets sur les actifs disponibles à la vente de 287 M\$ comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par :
- iv) des dividendes de 961 M\$ versés sur les actions ordinaires;
- v) une diminution de 200 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires.

Au 23 octobre 2020, la FSL inc. avait 584 869 360 actions ordinaires, 3 304 106 options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la FSL inc. et 92 200 000 actions de catégorie A en circulation.

## 3. Flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels		Cumul annuel	
	T3 20	T3 19	2020	2019
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début</b>	<b>9 746</b>	6 321	<b>6 685</b>	7 194
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Activités d'exploitation	<b>3 155</b>	180	<b>6 093</b>	854
Activités d'investissement	<b>(561)</b>	(212)	<b>(752)</b>	(304)
Activités de financement	<b>(2 898)</b>	(163)	<b>(2 778)</b>	(1 460)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	<b>(49)</b>	35	<b>145</b>	(123)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(353)</b>	(160)	<b>2 708</b>	(1 033)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	<b>9 393</b>	6 161	<b>9 393</b>	6 161
Titres à court terme, à la fin	<b>3 042</b>	2 422	<b>3 042</b>	2 422
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin</b>	<b>12 435</b>	8 583	<b>12 435</b>	8 583

Les activités d'exploitation de la Compagnie génèrent des flux de trésorerie qui comprennent les produits tirés des primes nets, les produits nets tirés des placements, les produits tirés des honoraires, ainsi que les ventes de placements et les placements arrivés à échéance. Elles constituent la principale source de fonds utilisée aux fins des règlements et prestations versés aux titulaires de contrat, des commissions, des charges d'exploitation et de l'acquisition de placements. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement comprennent principalement les transactions liées aux entreprises associées, aux coentreprises et aux acquisitions. Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement reflètent en grande partie les opérations sur capitaux propres, y compris les paiements de dividendes, l'émission et le rachat d'actions, ainsi que l'émission et le retrait d'instruments de créance et d'actions privilégiées.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement au troisième trimestre de 2020 ont enregistré une augmentation des sorties par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du remboursement de notre obligation liée à des titres de financement de premier rang<sup>1</sup> et du remboursement de titres de créance subordonnés.

<sup>1</sup> Notre 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. Se reporter à la rubrique I, « Information financière supplémentaire – 1 – Produits ».

## 4. Résultats financiers trimestriels

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							
	T3 20	T2 20	T1 20	T4 19	T3 19	T2 19	T1 19	T4 18
Total des produits	10 032	15 186	6 470	8 525	9 616	10 146	11 392	8 180
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires								
Bénéfice déclaré	750	519	391	719	681	595	623	580
Bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	842	739	770	792	809	739	717	718
Bénéfice dilué par action (en dollars)								
Bénéfice déclaré	1,28	0,88	0,67	1,22	1,15	1,00	1,04	0,96
Bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	1,44	1,26	1,31	1,34	1,37	1,24	1,20	1,19
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)								
Bénéfice déclaré	1,28	0,89	0,67	1,22	1,15	1,00	1,04	0,96
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) par secteur								
Canada	387	117	(42)	275	223	148	237	96
États-Unis	(113)	118	164	131	(186)	94	124	118
Gestion d'actifs	251	223	239	228	221	229	219	244
Asie	236	126	100	136	170	134	80	125
Organisation internationale	(11)	(65)	(70)	(51)	253	(10)	(37)	(3)
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)	750	519	391	719	681	595	623	580
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur <sup>1)</sup>								
Canada	293	281	256	264	268	243	237	245
États-Unis	136	123	161	137	135	110	150	121
Gestion d'actifs	294	259	242	281	251	245	227	227
Asie	164	144	155	143	138	147	122	140
Organisation internationale	(45)	(68)	(44)	(33)	17	(6)	(19)	(15)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) <sup>1)</sup>	842	739	770	792	809	739	717	718

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

### Deuxième trimestre de 2020

Le bénéfice net déclaré 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 contrebalancés 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 des marchés 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 dont bénéficie 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, découlant en grande partie de l'augmentation des coûts liés à la rémunération incitative à 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 notre acquisition d'une participation majoritaire dans 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 déchéances et autres 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.

## Quatrième trimestre de 2018

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 580 M\$ au quatrième trimestre de 2018, en hausse par rapport au trimestre correspondant de 2017, ce qui tient compte de la charge de 251 M\$ en 2017 liée à la Tax Cuts and Jobs Act des États-Unis, de l'incidence favorable des autres ajustements et des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancées par l'incidence des marchés. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté par rapport à 2017 pour se chiffrer à 718 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018, en raison de l'incidence de la baisse du taux d'imposition aux États-Unis, des résultats favorables enregistrés au chapitre des charges découlant de la gestion continue des dépenses et de la baisse des coûts liés à la rémunération incitative et des autres résultats, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité.

## J. Questions d'ordre juridique et réglementaire

Des renseignements concernant les questions d'ordre juridique et réglementaire sont fournis dans nos états financiers consolidés annuels, notre rapport de gestion annuel et la notice annuelle, dans tous les cas, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, ainsi que dans nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020.

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 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 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 9 avril 2020, le BSIF a annoncé d'autres mesures de souplesse réglementaire, notamment : 1) la détermination selon laquelle, en vertu du TSAV, 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 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 pandémie<sup>1)</sup>. Aux États-Unis, 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 le premier et le deuxième 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 troisième trimestre de 2020.

## K. Changements de méthodes comptables

Nous avons adopté au cours de l'exercice considéré plusieurs normes IFRS modifiées. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés. En outre, les nouvelles modifications apportées aux normes IFRS ont été publiées au cours de l'exercice considéré et nous devrions les adopter en 2022 ou par la suite. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020.

En 2017, une nouvelle norme comptable portant sur les contrats d'assurance, IFRS 17, a été publiée, et elle remplace la norme actuelle traitant des contrats d'assurance (IFRS 4, *Contrats d'assurance*). En juin 2020, l'International Accounting Standards Board (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<sup>er</sup> janvier 2023, alors que la date d'entrée en vigueur initiale était le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'IASB a également prolongé l'option de report d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), pour les assureurs jusqu'à cette même date. L'introduction de nouvelles méthodes et de nouveaux systèmes comptables en vue de soutenir la mise en œuvre d'IFRS 17, jumelée à des modifications de notre régime de capital, le TSAV, a entraîné des changements importants à la façon dont sont menées les activités de nos fonctions de gestion financière. Notre projet de mise en œuvre d'IFRS 17 comporte une série de mesures, de mises à jour technologiques, de changements de politiques et de processus, de formations et d'initiatives de gestion des changements qui seront mis en place sur une période de plusieurs années dans l'ensemble de la Compagnie. Nous continuons d'évaluer l'incidence d'IFRS 17 sur nos états financiers ainsi que sur nos activités.

## L. 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 l'information financière communiquée par la Compagnie est fiable et que ses états financiers ont été établis conformément aux normes IFRS.

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2020 au 30 septembre 2020, aucun changement concernant le contrôle interne de la Compagnie à l'égard de l'information financière n'a eu, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur celui-ci.

<sup>1)</sup> Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique E, « Solidité financière », du présent document.

## M. Mesures financières non conformes aux normes IFRS

### 1. 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.

## Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Bénéfice net déclaré	<b>750</b>	519	681	<b>1 660</b>	1 899
Incidence des marchés					
Incidence des marchés des actions					
Incidence des variations des marchés des actions	<b>42</b>	105	2	<b>(156)</b>	84
Incidence du risque de corrélation	<b>8</b>	(46)	7	<b>(95)</b>	3
Incidence des marchés des actions	<b>50</b>	59	9	<b>(251)</b>	87
Incidence des taux d'intérêt <sup>1)</sup>					
Incidence des variations des taux d'intérêt	<b>18</b>	(123)	(104)	<b>(192)</b>	(325)
Incidence des variations des écarts de taux	<b>(27)</b>	(72)	4	<b>28</b>	(45)
Incidence des variations des écarts de swap	<b>(5)</b>	(10)	10	<b>24</b>	33
Incidence des taux d'intérêt	<b>(14)</b>	(205)	(90)	<b>(140)</b>	(337)
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement	<b>(37)</b>	(41)	(8)	<b>(90)</b>	(5)
À déduire : Incidence des marchés	<b>(1)</b>	(187)	(89)	<b>(481)</b>	(255)
À déduire : Modifications des hypothèses et mesures de la direction	<b>(53)</b>	5	—	<b>(101)</b>	(31)
Autres ajustements					
Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture	<b>5</b>	—	(5)	<b>4</b>	(9)
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	<b>(32)</b>	(24)	(8)	<b>(46)</b>	(27)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2)</sup>	<b>(11)</b>	(14)	(26)	<b>(67)</b>	(44)
À déduire : Total des autres ajustements	<b>(38)</b>	(38)	(39)	<b>(109)</b>	(80)
Bénéfice net sous-jacent	<b>842</b>	739	809	<b>2 351</b>	2 265
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	<b>1,28</b>	0,88	1,15	<b>2,83</b>	3,19
À déduire : Incidence des marchés (en dollars)	—	(0,32)	(0,16)	<b>(0,83)</b>	(0,42)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	<b>(0,09)</b>	0,01	—	<b>(0,17)</b>	(0,05)
Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture (en dollars)	<b>0,01</b>	—	(0,01)	<b>0,01</b>	(0,02)
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS (en dollars)	<b>(0,06)</b>	(0,04)	(0,01)	<b>(0,08)</b>	(0,05)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	<b>(0,02)</b>	(0,03)	(0,04)	<b>(0,12)</b>	(0,07)
Incidence des titres convertibles sur le bénéfice dilué par action (en dollars)	—	—	—	—	(0,01)
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	<b>1,44</b>	1,26	1,37	<b>4,02</b>	3,81

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Les montants comprennent les coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO et à l'acquisition d'InfraRed, notamment la désactualisation de l'option de vente et du passif au titre des paiements différés de 11 M\$ au troisième et au deuxième trimestres de 2020. En raison de divers projets en cours lancés au quatrième trimestre de 2019 en vue de simplifier notre structure organisationnelle et de réaliser des gains d'efficacité, nous avons également comptabilisé une charge de restructuration de 28 M\$ au premier trimestre de 2020.

## 2. 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, ainsi que les souscriptions enregistrées par 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. Les souscriptions sont également exprimées à un taux de change constant, ce qui constitue une mesure permettant des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes, en excluant l'incidence des variations des taux de change découlant de la conversion des monnaies fonctionnelles en dollars canadiens. Il n'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

**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'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

**Produits ajustés.** Cette mesure constitue une autre mesure des produits et elle permet de procéder à des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes en excluant l'incidence : i) des variations des taux de change découlant de la conversion des monnaies fonctionnelles en dollars canadiens aux fins de comparaison (l'« ajustement au titre du change »); ii) des variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs (l'« ajustement au titre de la juste valeur »); et iii) de la réassurance pour les activités assurées des GC du Canada (l'« ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada »).

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Produits	10 032	15 186	9 616	31 688	31 154
À déduire : Ajustement au titre du change	56	165	—	309	—
Ajustement au titre de la juste valeur	497	6 623	1 718	5 311	8 498
Ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada	(146)	(166)	(144)	(468)	(435)
Produits ajustés	9 625	8 564	8 042	26 536	23 091

**Primes et versements ajustés.** Cette mesure constitue une autre mesure des primes et versements, et elle permet de procéder à des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes en excluant l'incidence i) de l'ajustement au titre du change et ii) de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada.

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T3 19	2020	2019
Primes et versements	58 598	64 294	46 495	188 093	132 551
À déduire : Ajustement au titre du change	496	1 920	—	2 944	—
Ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada	(146)	(166)	(144)	(468)	(435)
Primes et versements ajustés	58 248	62 540	46 639	185 617	132 986

**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'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

**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'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

**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.

Plusieurs mesures financières conformes aux normes IFRS sont présentées compte tenu de l'ajustement au titre du change afin d'exclure l'incidence du change. Ces mesures sont calculées en fonction du taux de change moyen ou du taux de change de clôture, selon le cas, en vigueur à la date de la période comparative.

**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 C, « Rentabilité », du présent document.

La note 7.A de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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 déclaré attribuable aux actionnaires (après impôt). Dans les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020, 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 les deux mesures.

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul annuel	
	T3 20	T2 20	T1 20	2020	2019
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance (avant impôt) <sup>1)</sup>	(126)	57	(69)	(138)	3
À déduire : titulaires de contrat avec participation <sup>2)</sup>	2	49	(4)	47	2
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (avant impôt)	(128)	8	(65)	(185)	1
À déduire : impôt	(49)	—	(13)	(62)	(58)
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (après impôt)	(79)	8	(52)	(123)	59
À ajouter : mesures de la direction (après impôt) <sup>3), 4)</sup>	(9)	(3)	—	(12)	19
Autres (après impôt) <sup>5)</sup>	35	—	(1)	34	(109)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (après impôt) <sup>4), 6), 7)</sup>	(53)	5	(53)	(101)	(31)

<sup>1)</sup> La note 7.A de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 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, tandis que les montants présentés dans le tableau ci-dessus représentent l'incidence sur le bénéfice attribuable aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation liée au montant présenté à la note 7.A de nos états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 septembre 2020.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> Pour le 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. La transaction 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 I, « Information financière supplémentaire », du présent document.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> 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.

<sup>7)</sup> 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 C, « Rentabilité », 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.

## N. 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; ii) les énoncés se rapportant à nos initiatives de croissance et autres objectifs d'affaires; iii) les énoncés se rapportant à notre acquisition en cours d'une participation majoritaire dans Crescent; iv) les énoncés se rapportant aux stratégies que nous avons mises en œuvre en réaction à la pandémie de COVID-19 et à la conjoncture économique connexe, ainsi qu'à leur incidence sur la Compagnie; v) les énoncés se rapportant à notre fourchette d'imposition prévue pour les exercices à venir; vi) les énoncés présentés à la rubrique H, « Gestion du risque – 1 – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux taux d'intérêt » du présent document; vii) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; et viii) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « 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 C, « Rentabilité – 5 – Impôt sur le résultat », E, « Solidité financière » et H, « Gestion du risque » du présent document et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2019 de la FSL inc., 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](http://www.sedar.com) et au [www.sec.gov](http://www.sec.gov), respectivement.

Les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses et estimations, ainsi que nos attentes et nos prévisions, soient inexactes 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 sont indiqués ci-après. La réalisation de nos énoncés prospectifs dépend essentiellement de notre rendement, lequel est assujéti à plusieurs 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 de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les Clients, tels que les fonds distincts et les fonds communs de placement; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital et les lois fiscales; à l'environnement, 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 la réalisation des fusions, des acquisitions, des investissements stratégiques et des cessions, et aux activités d'intégration qui s'y rattachent; 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** – aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé dans le calcul des impôts; à nos activités internationales, y compris nos contreparties; 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 à l'incidence des fusions, des acquisitions et des cessions.

Les facteurs de risque suivants sont liés à l'acquisition d'une participation majoritaire dans Crescent, et pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nos énoncés prospectifs : 1) la capacité des parties à conclure la transaction; 2) l'incapacité des parties d'obtenir les consentements et les approbations exigés ou de satisfaire aux conditions permettant de réaliser la transaction en temps opportun, ou de simplement la réaliser; 3) notre capacité à tirer parti des avantages financiers et stratégiques de la transaction; et 4) l'incidence de l'annonce de la transaction sur la Sun Life et Crescent. Tous ces risques pourraient avoir des répercussions sur nos relations d'affaires (y compris les relations avec des employés, des Clients, des distributeurs et des partenaires futurs et éventuels) et pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, notre situation financière et nos perspectives actuelles et futures.

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.

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
(non audité, en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action)	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Produits</b>				
Primes				
Montant brut	6 981 \$	5 370 \$	18 880 \$	15 400 \$
À déduire : primes cédées	585	571	1 817	1 751
Primes nettes	6 396	4 799	17 063	13 649
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) :				
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	1 074	1 467	3 901	4 330
Variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs (note 5)	497	1 718	5 311	8 498
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	318	47	431	103
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	1 889	3 232	9 643	12 931
Produits tirés des honoraires (note 10)	1 747	1 585	4 982	4 574
<b>Total des produits</b>	<b>10 032</b>	<b>9 616</b>	<b>31 688</b>	<b>31 154</b>
<b>Prestations et charges</b>				
Montant brut des règlements et des prestations versés (note 7)	4 338	4 335	13 534	12 808
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	2 592	2 510	10 964	10 418
Diminution (augmentation) des actifs au titre des cessions de réassurance (note 7)	258	208	204	68
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats de placement (note 7)	16	14	57	56
Charges (recouvrements) de réassurance (note 8)	(577)	(525)	(1 717)	(1 536)
Commissions	638	590	1 905	1 740
Transfert net aux (des) fonds distincts (note 13)	(221)	(162)	(1 529)	(343)
Charges d'exploitation	1 807	1 714	5 311	5 079
Taxes sur primes	106	101	326	305
Charges d'intérêts	86	65	266	237
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>9 043</b>	<b>8 850</b>	<b>29 321</b>	<b>28 832</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat</b>	<b>989</b>	<b>766</b>	<b>2 367</b>	<b>2 322</b>
À déduire : charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 11)	102	10	442	188
<b>Bénéfice net total (perte nette totale)</b>	<b>887</b>	<b>756</b>	<b>1 925</b>	<b>2 134</b>
À déduire : bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	117	51	187	163
bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	1	8	1
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires</b>	<b>772</b>	<b>704</b>	<b>1 730</b>	<b>1 970</b>
À déduire : dividendes aux actionnaires privilégiés	22	23	70	71
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>750 \$</b>	<b>681 \$</b>	<b>1 660 \$</b>	<b>1 899 \$</b>
<b>Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière :</b>	Dollar américain			
	1,33	1,32	1,35	1,33
<b>Bénéfice (perte) par action (note 15)</b>				
De base	1,28 \$	1,15 \$	2,84 \$	3,20 \$
Dilué(e)	1,28 \$	1,15 \$	2,83 \$	3,19 \$
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,550 \$</b>	<b>0,525 \$</b>	<b>1,650 \$</b>	<b>1,550 \$</b>

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Bénéfice net total (perte nette totale)</b>	<b>887 \$</b>	<b>756 \$</b>	<b>1 925 \$</b>	<b>2 134 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt :</b>				
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :				
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s :				
Profits (pertes) latent(e)s	(204)	112	358	(427)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les actifs disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latent(e)s	347	76	626	511
Reclassements en résultat net	(256)	(37)	(339)	(72)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latent(e)s	(1)	22	8	43
Reclassements en résultat net	7	(16)	(16)	(28)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées :				
Profits (pertes) latent(e)s	(3)	1	34	5
<b>Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(110)</b>	<b>158</b>	<b>671</b>	<b>32</b>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	31	1	1	(99)
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(99)</b>
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(79)</b>	<b>159</b>	<b>672</b>	<b>(67)</b>
<b>Total du bénéfice global (de la perte globale)</b>	<b>808</b>	<b>915</b>	<b>2 597</b>	<b>2 067</b>
À déduire : bénéfice global (perte globale) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	115	51	191	161
bénéfice global (perte globale) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	1	8	1
<b>Bénéfice global (perte globale) attribuable aux actionnaires</b>	<b>695 \$</b>	<b>863 \$</b>	<b>2 398 \$</b>	<b>1 905 \$</b>

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT INCLUS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Économie (charge) d'impôt sur le résultat :</b>				
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :				
Profits (pertes) de change latent(e)s	(17) \$	— \$	(17) \$	— \$
Profits (pertes) latent(e)s sur les actifs disponibles à la vente	(92)	(18)	(174)	(120)
Reclassements en résultat net liés aux actifs disponibles à la vente	58	10	82	26
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie	(3)	(4)	4	(12)
Reclassements en résultat net liés aux couvertures de flux de trésorerie	2	3	—	7
<b>Total des éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(52)</b>	<b>(9)</b>	<b>(105)</b>	<b>(99)</b>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :				
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(11)	2	(2)	39
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>39</b>
<b>Total de l'économie (de la charge) d'impôt sur le résultat incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(63) \$</b>	<b>(7) \$</b>	<b>(107) \$</b>	<b>(60) \$</b>

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
<b>Actif</b>		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme (note 5)	12 450 \$	9 575 \$
Titres de créance (note 5)	89 173	81 606
Titres de capitaux propres (note 5)	5 835	4 787
Prêts hypothécaires et autres prêts	50 067	48 222
Actifs dérivés	2 279	1 548
Autres placements (note 5)	5 791	5 357
Avances sur contrats	3 310	3 218
Immeubles de placement (note 5)	7 406	7 306
Placements	176 311	161 619
Autres actifs	5 771	5 216
Actifs au titre des cessions de réassurance (note 7)	3 999	4 024
Actifs d'impôt différé	1 485	1 455
Immobilisations incorporelles	2 493	2 083
Goodwill	6 176	5 832
Total de l'actif du fonds général	196 235	180 229
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 13)	116 653	116 973
<b>Total de l'actif</b>	<b>312 888 \$</b>	<b>297 202 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	144 170 \$	131 184 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement (note 7)	3 251	3 116
Passifs dérivés	2 407	2 040
Passifs d'impôt différé	407	406
Autres passifs (note 9)	15 573	14 937
Déventures de premier rang	500	500
Titres de créance subordonnés	4 035	3 538
Total du passif du fonds général	170 343	155 721
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 13)	110 447	110 269
Contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts (note 13)	6 206	6 704
<b>Total du passif</b>	<b>286 996 \$</b>	<b>272 694 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social émis et surplus d'apport	10 584 \$	10 619 \$
Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments du résultat global	13 996	12 779
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	24 580	23 398
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation	1 282	1 091
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	30	19
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>25 892 \$</b>	<b>24 508 \$</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>312 888 \$</b>	<b>297 202 \$</b>

Taux de change à la clôture des périodes de présentation de l'information financière : Dollar américain 1,33 1,30

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Approuvé au nom du conseil d'administration le 4 novembre 2020.



**Dean A. Connor**  
Président et chef de la direction



**Sara Grootwassink Lewis**  
Administratrice

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les

(non audité, en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Actionnaires :</b>		
<b>Actions privilégiées</b>		
Solde, au début et à la fin	2 257 \$	2 257 \$
<b>Actions ordinaires (note 12)</b>		
Solde, au début	8 289	8 419
Options sur actions exercées	16	22
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(50)	(158)
Solde, à la fin	8 255	8 283
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde, au début	73	73
Paiements fondés sur des actions	3	4
Options sur actions exercées	(4)	(4)
Solde, à la fin	72	73
<b>Bénéfices non distribués</b>		
Solde, au début, selon la présentation antérieure	11 318	11 267
Ajustement découlant d'un changement de méthode comptable (note 2)	—	(22)
Solde, au début, compte tenu du changement de méthode comptable	11 318	11 245
Bénéfice net (perte nette)	1 730	1 970
Dividendes sur actions ordinaires	(961)	(920)
Dividendes sur actions privilégiées	(70)	(71)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 12)	(150)	(434)
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	—	(875)
Solde, à la fin	11 867	10 915
<b>Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt (note 16)</b>		
Solde, au début	1 461	1 690
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période	668	(65)
Solde, à la fin	2 129	1 625
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, à la fin</b>	<b>24 580 \$</b>	<b>23 153 \$</b>
<b>Titulaires de contrat avec participation :</b>		
Solde, au début	1 091 \$	864 \$
Bénéfice net (perte nette) (note 12)	187	163
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) pour la période (note 16)	4	(2)
<b>Total des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation, à la fin</b>	<b>1 282 \$</b>	<b>1 025 \$</b>
<b>Participation ne donnant pas le contrôle :</b>		
Solde, au début	19 \$	— \$
Variations attribuables aux acquisitions (note 3)	—	19
Bénéfice net (perte nette)	8	1
Apport additionnel	12	—
Distribution liée aux participations ne donnant pas le contrôle	(9)	—
<b>Total de la participation ne donnant pas le contrôle, à la fin</b>	<b>30 \$</b>	<b>20 \$</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>25 892 \$</b>	<b>24 198 \$</b>

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

# TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	989 \$	766 \$	2 367 \$	2 322 \$
Ajustements :				
Charges d'intérêts liées aux activités de financement	51	61	161	189
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement	2 608	2 524	11 021	10 474
Diminution (augmentation) des actifs au titre des cessions de réassurance	258	208	204	68
(Profits réalisés et latents) pertes réalisées et latentes et variations des taux de change touchant les placements	(815)	(1 765)	(5 742)	(8 601)
Cessions, échéances et remboursements de placements	15 244	11 637	54 085	42 708
Achats de placements	(15 691)	(13 713)	(56 815)	(46 046)
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(308)	(88)	(490)	(586)
Titrisation de prêts hypothécaires (note 5)	58	100	224	229
Autres activités d'exploitation <sup>1)</sup>	761	450	1 078	97
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>3 155</b>	<b>180</b>	<b>6 093</b>	<b>854</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
(Achat net) vente nette d'immobilisations corporelles	(44)	(17)	(118)	(69)
Investissements dans/transactions avec des coentreprises et des entreprises associées	(2)	2	7	16
Dividendes reçus de coentreprises et d'entreprises associées	—	14	20	45
Acquisition, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (note 3) <sup>2)</sup>	(469)	(167)	(469)	(167)
Autres activités d'investissement	(46)	(44)	(192)	(129)
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(561)</b>	<b>(212)</b>	<b>(752)</b>	<b>(304)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts)	6	1	(24)	165
Émission de titres de créance subordonnés, déduction faite des frais d'émission	—	747	995	747
Remboursement de titres de financement de premier rang (note 9)	(1 982)	—	(2 020)	—
Augmentation des emprunts (remboursement d'emprunts) sur la facilité de crédit <sup>1)</sup>	—	13	239	13
Remboursement de débetures de premier rang et de titres de créance subordonnés (note 12)	(500)	(300)	(500)	(550)
Émission d'actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions	2	5	12	18
Transactions relatives à des participations ne donnant pas le contrôle	(1)	—	3	—
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 12)	—	(192)	(200)	(592)
Dividendes payés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées	(338)	(326)	(1 020)	(976)
Paieement d'obligations locatives	(33)	(33)	(105)	(93)
Charges d'intérêts payées	(52)	(78)	(158)	(192)
<b>Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(2 898)</b>	<b>(163)</b>	<b>(2 778)</b>	<b>(1 460)</b>
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	(49)	35	145	(123)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(353)	(160)	2 708	(1 033)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début</b>	<b>9 746</b>	<b>6 321</b>	<b>6 685</b>	<b>7 194</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin</b>	<b>9 393</b>	<b>6 161</b>	<b>9 393</b>	<b>6 161</b>
Titres à court terme, à la fin	3 042	2 422	3 042	2 422
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin (note 5)</b>	<b>12 435 \$</b>	<b>8 583 \$</b>	<b>12 435 \$</b>	<b>8 583 \$</b>

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

<sup>2)</sup> Comprend une contrepartie en trésorerie totale versée de 514 \$, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis de 45 \$, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (192 \$, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis de 25 \$, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019).

Les notes ci-après font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

## Notes annexes résumées

(Non audité, montants en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et sauf indication contraire. Tous les montants présentés en dollars américains sont exprimés en millions de dollars.)

### 1. Principales méthodes comptables

#### Description des activités

La Financière Sun Life inc. (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 »). La FSL inc. et ses filiales sont désignées collectivement par les expressions « nous » ou « la Compagnie ».

Nos états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée et adoptée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous avons utilisé des méthodes comptables qui correspondent aux méthodes comptables utilisées pour nos états financiers consolidés annuels de 2019, sauf en ce qui touche les exceptions décrites à la note 2 ci-dessous. Les présents états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus parallèlement à nos états financiers consolidés annuels de 2019 puisque les états financiers intermédiaires ne contiennent pas toutes les données contenues dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (les « normes IFRS »).

#### Éléments à considérer relativement à la pandémie de COVID-19

L'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'éclosion de la maladie à COVID-19 qui a frappé début 2020 avait engendré une pandémie mondiale. L'incidence globale de la pandémie de COVID-19 demeure incertaine, et elle dépend de la progression du virus et des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers, des facteurs qui pourraient varier d'un pays à l'autre et se traduire par des résultats différents.

L'application de nos méthodes comptables nécessite des estimations, des hypothèses et des jugements, étant donné qu'elles concernent des éléments de nature incertaine. Nous avons établi des procédures afin de nous assurer que nos méthodes comptables sont appliquées de manière uniforme et que les processus de modification des méthodes d'établissement des estimations sont contrôlés et qu'ils sont mis en œuvre de façon appropriée et systématique. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 1 de nos états financiers consolidés annuels de 2019.

### 2. Changements de méthodes comptables

#### 2.A Normes internationales d'information financière nouvelles et modifiées adoptées en 2020

Nous avons adopté les modifications suivantes le 1<sup>er</sup> 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 »* (*modifications 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, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »), et à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). Ces modifications clarifient le fait que les entités peuvent continuer à appliquer certaines exigences de comptabilité 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 de ces modifications n'a eu aucune incidence significative sur nos états financiers consolidés.

Nous avons adopté la modification suivante le 1<sup>er</sup> 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* (« IFRS 16 »). 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 ou par la suite

Nous évaluons actuellement l'incidence que l'adoption de ces modifications aura sur nos états financiers consolidés :

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, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 ») et à IFRS 16. Ces modifications annuleront et remplaceront les modifications de la phase 1 publiées en 2019, et elles répondent à des enjeux liés à la mise en œuvre des réformes, notamment en ce qui a trait au remplacement d'un indice de référence par un autre.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2022.

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui remplacera IFRS 4. IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de communication de l'information relatifs aux contrats d'assurance. 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<sup>er</sup> janvier 2023, alors que la date d'entrée en vigueur initiale était le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'option de report d'IFRS 9 a également été prolongée jusqu'à cette même date. 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.

## 3. Acquisition

### InfraRed Capital Partners

Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, nous avons fait l'acquisition d'une participation de 80 % dans la société InfraRed Capital Partners (« InfraRed »), un gestionnaire de placements mondiaux des secteurs des infrastructures et de l'immobilier établi au Royaume-Uni. Nous avons aussi l'option d'acquérir la participation restante dans l'avenir. InfraRed est présentée dans la division Gestion SLC de notre secteur Gestion d'actifs. La contrepartie comprend un montant en trésorerie d'environ 514 \$ et une contrepartie éventuelle de 29 \$ aux anciens propriétaires d'InfraRed. La plateforme d'infrastructures d'InfraRed est axée sur les placements à valeur ajoutée dans des actifs nouveaux et existants des secteurs des services sociaux, du transport et de l'énergie renouvelable à l'échelle mondiale, tandis que sa plateforme de placements immobiliers combine des stratégies européennes et asiatiques à valeur ajoutée. Cette acquisition a fourni à Gestion SLC des capacités au sein du secteur des infrastructures, en harmonie avec la mission de Gestion SLC consistant à offrir une vaste gamme de solutions fondées sur des catégories d'actifs non traditionnelles et des stratégies d'investissement guidées par le passif.

La juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis s'établit comme suit :

	Au 1 <sup>er</sup> juillet 2020
Immobilisations incorporelles	368 \$
Actif net	97
Passifs d'impôt différé	(69)
Total des actifs nets identifiables, à la juste valeur	396
Passif financier	(135)
Goodwill lié à l'acquisition	282
Contrepartie totale <sup>1)</sup>	543 \$

<sup>1)</sup> Ce montant inclut une contrepartie éventuelle de 29 \$.

Le calcul de la juste valeur des actifs et des passifs identifiables est soumis à des améliorations, et il pourrait être ajusté de façon rétroactive afin de refléter de nouveaux renseignements obtenus à l'égard de faits et de circonstances existant à la date d'acquisition au cours de la période d'évaluation.

La participation minoritaire de 20 % sera comptabilisée à titre de passif financier à la juste valeur en raison d'une obligation contractuelle visant la distribution des profits en vertu des modalités de l'entente. Toute variation de la valeur comptable du passif financier sera comptabilisée dans les états consolidés du résultat net. Dans le cadre de la transaction, les actionnaires minoritaires d'InfraRed ont l'option de nous demander le rachat de leurs actions en 2024. Nous disposons d'une option d'achat nous permettant d'acquérir les actions en circulation restantes d'InfraRed à compter de 2025.

## 4. Information sectorielle

La Compagnie compte cinq secteurs d'activité à présenter : Canada, États-Unis, Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale. Ces secteurs d'activité exercent leurs activités dans le domaine des services financiers et ils reflètent notre structure de gestion et notre information financière interne. Sous Organisation internationale sont groupés les résultats de notre division au Royaume-Uni et des Services de soutien généraux, qui comprennent les activités liées au portefeuille fermé de réassurance ainsi que les produits tirés des placements, les charges, le capital et les autres éléments qui ne sont pas attribués à nos autres organisations.

Les produits de nos secteurs d'activité proviennent surtout des affaires liées à l'assurance-vie et à l'assurance-maladie, à la gestion de placements et aux rentes, ainsi qu'aux fonds communs de placement. Les produits non attribués aux divisions stratégiques proviennent principalement des placements et du résultat sur le capital de l'Organisation internationale. Les opérations entre les secteurs sont réalisées dans des conditions de concurrence normale et les prix, établis en conséquence, comme c'est le cas pour les opérations avec des tiers.

Les charges de chaque secteur d'activité peuvent inclure des coûts directement engagés ou des services directement fournis au nom du secteur au niveau de l'entreprise. En ce qui a trait aux coûts qui ne sont pas directement imputables à l'un de nos secteurs d'activité, nous avons recours à un cadre de communication de l'information à la direction qui utilise des hypothèses, des jugements et des méthodes pour attribuer les coûts généraux et les charges indirectes à nos secteurs d'activité.

Les opérations intersectorielles se composent principalement de conventions de financement interne évaluées à la juste valeur en cours au moment de leur négociation, tandis que les produits intersectoriels tirés des placements se composent principalement d'intérêts versés par les États-Unis à l'Organisation internationale. Pour leur part, les produits intersectoriels tirés des honoraires se composent principalement d'honoraires de gestion d'actifs versés à Gestion d'actifs par nos secteurs d'activité. Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2020, Gestion SLC recueille les produits tirés des honoraires et engage les charges opérationnelles liées à la gestion de l'actif du fonds général. Les opérations intersectorielles sont éliminées dans la colonne Ajustements de consolidation des tableaux qui suivent.

La direction considère que les Clients externes sont des particuliers et des entreprises. Nous ne dépendons pas d'un Client en particulier, car aucun n'est important individuellement pour nos activités.

Les résultats par secteur pour les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019 s'établissent comme suit :

	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs <sup>1)</sup>	Asie	Organisation internationale	Ajustements de consolidation <sup>1)</sup>	Total
<b>2020</b>							
Montant brut des primes :							
Rentes	1 557 \$	— \$	— \$	26 \$	7 \$	— \$	1 590 \$
Assurance-vie	1 255	373	—	1 148	18	—	2 794
Assurance-maladie	1 443	1 141	—	7	6	—	2 597
Montant brut total des primes	4 255	1 514	—	1 181	31	—	6 981
À déduire : primes cédées	361	168	—	52	4	—	585
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	1 109	346	(13)	408	50	(11)	1 889
Produits tirés des honoraires	343	19	1 284	146	22	(67)	1 747
Total des produits	5 346	1 711	1 271	1 683	99	(78)	10 032
À déduire :							
Total des prestations et charges	4 865	1 869	937	1 360	90	(78)	9 043
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	57	(45)	85	7	(2)	—	102
Bénéfice net total (perte nette totale)	424 \$	(113) \$	249 \$	316 \$	11 \$	— \$	887 \$
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	37	—	—	80	—	—	117
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(2)	—	—	—	(2)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	387 \$	(113) \$	251 \$	236 \$	11 \$	— \$	772 \$
<b>2019</b>							
Montant brut des primes :							
Rentes	584 \$	— \$	— \$	— \$	5 \$	— \$	589 \$
Assurance-vie	1 203	389	—	693	23	—	2 308
Assurance-maladie	1 403	1 059	—	7	4	—	2 473
Montant brut total des primes	3 190	1 448	—	700	32	—	5 370
À déduire : primes cédées	357	155	—	54	5	—	571
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	1 171	898	20	688	454	1	3 232
Produits tirés des honoraires	328	21	1 139	134	29	(66)	1 585
Total des produits	4 332	2 212	1 159	1 468	510	(65)	9 616
À déduire :							
Total des prestations et charges	4 088	2 446	864	1 270	263	(81)	8 850
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(15)	(48)	73	13	(13)	—	10
Bénéfice net total (perte nette totale)	259 \$	(186) \$	222 \$	185 \$	260 \$	16 \$	756 \$
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	36	—	—	15	—	—	51
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	1	—	—	—	1
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	223 \$	(186) \$	221 \$	170 \$	260 \$	16 \$	704 \$

Les résultats par secteur pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019 s'établissent comme suit :

	Canada	États-Unis	Gestion d'actifs <sup>1)</sup>	Asie	Organisation internationale	Ajustements de consolidation <sup>1)</sup>	Total
<b>2020</b>							
Montant brut des primes :							
Rentes	2 517 \$	— \$	— \$	91 \$	13 \$	— \$	2 621 \$
Assurance-vie	3 838	1 173	—	3 123	62	—	8 196
Assurance-maladie	4 557	3 461	—	29	16	—	8 063
Montant brut total des primes	10 912	4 634	—	3 243	91	—	18 880
À déduire : primes cédées	1 137	514	—	154	12	—	1 817
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	5 189	2 169	5	1 788	524	(32)	9 643
Produits tirés des honoraires	990	60	3 645	416	76	(205)	4 982
Total des produits	15 954	6 349	3 650	5 293	679	(237)	31 688
À déduire :							
Total des prestations et charges	15 286	6 147	2 688	4 744	693	(237)	29 321
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	76	33	241	30	62	—	442
Bénéfice net total (perte nette totale)	592 \$	169 \$	721 \$	519 \$	(76) \$	— \$	1 925 \$
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	130	—	—	57	—	—	187
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	8	—	—	—	8
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	462 \$	169 \$	713 \$	462 \$	(76) \$	— \$	1 730 \$
<b>2019</b>							
Montant brut des primes :							
Rentes	1 371 \$	1 \$	— \$	— \$	18 \$	— \$	1 390 \$
Assurance-vie	3 728	1 197	—	1 599	68	—	6 592
Assurance-maladie	4 220	3 161	—	25	12	—	7 418
Montant brut total des primes	9 319	4 359	—	1 624	98	—	15 400
À déduire : primes cédées	1 100	480	—	156	15	—	1 751
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	6 510	2 722	67	2 557	1 072	3	12 931
Produits tirés des honoraires	959	65	3 272	393	86	(201)	4 574
Total des produits	15 688	6 666	3 339	4 418	1 241	(198)	31 154
À déduire :							
Total des prestations et charges	14 971	6 644	2 476	3 971	1 014	(244)	28 832
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(35)	(5)	193	39	(4)	—	188
Bénéfice net total (perte nette totale)	752 \$	27 \$	670 \$	408 \$	231 \$	46 \$	2 134 \$
À déduire :							
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	144	(5)	—	24	—	—	163
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	1	—	—	—	1
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	608 \$	32 \$	669 \$	384 \$	231 \$	46 \$	1 970 \$

<sup>1)</sup> Reflète un changement de présentation de notre secteur Gestion d'actifs avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Nous avons mis à jour les données de la période précédente afin de refléter ce changement de présentation.

## 5. Total des placements et produits nets tirés des placements connexes

### 5.A. Classement des actifs

La valeur comptable des titres de créance, des titres de capitaux propres et des autres placements présentés dans nos états consolidés intermédiaires de la situation financière s'établit comme suit :

	À la juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Autres <sup>1)</sup>	Total
<b>Au 30 septembre 2020</b>				
Titres de créance	78 017 \$	11 156 \$	— \$	89 173 \$
Titres de capitaux propres	5 577 \$	258 \$	— \$	5 835 \$
Autres placements	3 185 \$	981 \$	1 625 \$	5 791 \$
<b>Au 31 décembre 2019</b>				
Titres de créance	67 894 \$	13 712 \$	— \$	81 606 \$
Titres de capitaux propres	4 474 \$	313 \$	— \$	4 787 \$
Autres placements	3 016 \$	813 \$	1 528 \$	5 357 \$

<sup>1)</sup> La colonne Autres regroupe principalement les placements comptabilisés suivant la méthode de la mise en équivalence.

### 5.B. Variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs

Les variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs présentés dans nos états consolidés intermédiaires du résultat net s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Variation de la juste valeur :				
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	(2) \$	1 \$	(3) \$	(2) \$
Titres de créance	37	1 726	4 633	6 764
Titres de capitaux propres	106	48	(145)	555
Placements dérivés	311	(117)	745	1 236
Autres placements	60	24	(109)	71
Total de la variation de la valeur d'actifs et de passifs à la juste valeur par le biais du résultat net	512	1 682	5 121	8 624
Variations de la juste valeur des immeubles de placement	14	59	(47)	256
Profits (pertes) de change <sup>1)</sup>	(29)	(23)	237	(382)
Variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs	497 \$	1 718 \$	5 311 \$	8 498 \$

<sup>1)</sup> Principalement attribuables à la conversion des actifs disponibles à la vente et aux prêts hypothécaires et autres prêts libellés en monnaies étrangères. Les montants compensatoires liés aux dérivés de change sont inclus dans la variation de la juste valeur des instruments dérivés.

### 5.C. Perte de valeur des actifs disponibles à la vente

Nous avons comptabilisé des pertes de valeur nettes de néant et de 1 \$ relativement à des actifs disponibles à la vente pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement (2 \$ et 36 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement).

### 5.D. Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les titres à court terme présentés dans nos états consolidés intermédiaires de la situation financière ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie nets et les titres à court terme présentés dans nos tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie s'établissent comme suit :

	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019	Au 30 septembre 2019
Trésorerie	2 474 \$	1 656 \$	1 684 \$
Équivalents de trésorerie	6 934	5 059	4 541
Titres à court terme	3 042	2 860	2 422
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	12 450	9 575	8 647
À déduire : découverts bancaires comptabilisés dans les autres passifs	15	30	64
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme	12 435 \$	9 545 \$	8 583 \$

## 5.E. Titrisation de prêts hypothécaires

Nous titrisons certains prêts hypothécaires commerciaux assurés à taux fixe comme expliqué à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2019.

La valeur comptable et la juste valeur des prêts hypothécaires titrisés s'établissaient à 1 804 \$ et à 1 895 \$, respectivement, au 30 septembre 2020 (1 587 \$ et 1 592 \$, respectivement, au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs connexes s'établissaient à 1 939 \$ et à 2 069 \$, respectivement, au 30 septembre 2020 (1 715 \$ et 1 734 \$, respectivement, au 31 décembre 2019). La valeur comptable des titres adossés à des créances du compte de réinvestissement du capital s'établissait à 148 \$ et à 124 \$ au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement. Le compte de réinvestissement du capital comprenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 \$ et de néant au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement.

La juste valeur des emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires est calculée selon les méthodes et les hypothèses relatives aux titres adossés à des créances décrites à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2019. La juste valeur de ces passifs était classée au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

## 5.F. Évaluation de la juste valeur

Se reporter à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2019 pour avoir des précisions sur les méthodes et hypothèses relatives à la juste valeur des actifs et des passifs comptabilisés à la juste valeur ainsi que de l'information sur les données d'entrée non observables, les sensibilités et les processus d'évaluation des actifs de niveau 3.

### 5.F.i. Hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux suivants présentent nos actifs et nos passifs comptabilisés à la juste valeur sur une base récurrente selon leur niveau de hiérarchie :

	Au 30 septembre 2020				Au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actif</b>								
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	11 083 \$	1 367 \$	— \$	12 450 \$	9 044 \$	531 \$	— \$	9 575 \$
Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	1 346	76 461	210	78 017	1 641	66 005	248	67 894
Titres de créance – disponibles à la vente	698	10 402	56	11 156	1 363	12 299	50	13 712
Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	3 141	2 254	182	5 577	1 868	2 418	188	4 474
Titres de capitaux propres - disponibles à la vente	139	83	36	258	152	126	35	313
Actifs dérivés	26	2 253	—	2 279	20	1 528	—	1 548
Autres placements	1 097	429	2 640	4 166	1 000	384	2 445	3 829
Immeubles de placement	—	—	7 406	7 406	—	—	7 306	7 306
<b>Total des placements</b>	<b>17 530 \$</b>	<b>93 249 \$</b>	<b>10 530 \$</b>	<b>121 309 \$</b>	<b>15 088 \$</b>	<b>83 291 \$</b>	<b>10 272 \$</b>	<b>108 651 \$</b>
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	24 686	91 416	551	116 653	26 380	90 044	549	116 973
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>42 216 \$</b>	<b>184 665 \$</b>	<b>11 081 \$</b>	<b>237 962 \$</b>	<b>41 468 \$</b>	<b>173 335 \$</b>	<b>10 821 \$</b>	<b>225 624 \$</b>
<b>Passif</b>								
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	— \$	2 \$	2 \$	— \$	— \$	2 \$	2 \$
Passifs dérivés	29	2 378	—	2 407	14	2 026	—	2 040
Autres passifs <sup>1)</sup>	—	—	1 172	1 172	—	—	956	956
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>29 \$</b>	<b>2 378 \$</b>	<b>1 174 \$</b>	<b>3 581 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>2 026 \$</b>	<b>958 \$</b>	<b>2 998 \$</b>

Au poste Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net sont regroupés les titres suivants :

	Au 30 septembre 2020				Au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	4 871 \$	14 \$	4 885 \$	— \$	3 875 \$	15 \$	3 890 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	16 883	—	16 883	—	13 811	15	13 826
Gouvernements et organismes américains	1 346	147	—	1 493	1 641	106	1	1 748
Autres gouvernements étrangers	—	5 415	7	5 422	—	5 172	9	5 181
Sociétés	—	42 356	168	42 524	—	37 508	173	37 681
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	2 218	6	2 224	—	1 753	6	1 759
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	2 595	—	2 595	—	2 176	—	2 176
Titres garantis par des créances	—	301	—	301	—	157	—	157
Autres	—	1 675	15	1 690	—	1 447	29	1 476
<b>Total des titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>1 346 \$</b>	<b>76 461 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>78 017 \$</b>	<b>1 641 \$</b>	<b>66 005 \$</b>	<b>248 \$</b>	<b>67 894 \$</b>

<sup>1)</sup> Comprend les passifs financiers liés aux acquisitions, notamment le passif au titre de l'option de vente.

Au poste Titres de créance – disponibles à la vente sont regroupés les titres suivants :

	Au 30 septembre 2020				Au 31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Gouvernement du Canada	— \$	1 958 \$	— \$	1 958 \$	— \$	2 556 \$	— \$	2 556 \$
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	—	1 275	—	1 275	—	1 139	—	1 139
Gouvernements et organismes américains	698	1	—	699	1 363	—	—	1 363
Autres gouvernements étrangers	—	853	1	854	—	735	1	736
Sociétés	—	4 195	49	4 244	—	5 039	45	5 084
Titres adossés à des créances :								
Titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux	—	771	2	773	—	777	—	777
Titres adossés à des prêts hypothécaires résidentiels	—	309	—	309	—	362	—	362
Titres garantis par des créances	—	550	—	550	—	730	—	730
Autres	—	490	4	494	—	961	4	965
<b>Total des titres de créance – disponibles à la vente</b>	<b>698 \$</b>	<b>10 402 \$</b>	<b>56 \$</b>	<b>11 156 \$</b>	<b>1 363 \$</b>	<b>12 299 \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>13 712 \$</b>

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 :

Pour les trimestres clos les	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de capitaux propres – disponibles à la vente	Autres placements	Immeubles de placement	Total des placements évalués à la juste valeur	Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	Total des actifs évalués à la juste valeur	Autres passifs <sup>6), 7)</sup>
<b>30 septembre 2020</b>										
Solde d'ouverture	211 \$	54 \$	188 \$	69 \$	2 565 \$	7 404 \$	10 491 \$	524 \$	11 015 \$	1 015 \$
Acquisitions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	164
Inclus dans le résultat net <sup>1), 2), 3)</sup>	4	—	(6)	—	43	3	44	9	53	—
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>2)</sup>	—	—	—	—	(6)	—	(6)	—	(6)	—
Achats	14	—	4	—	104	53	175	11	186	—
Ventes/paiements	—	—	(2)	(33)	(49)	(31)	(115)	(1)	(116)	—
Règlements	(1)	—	—	—	—	—	(1)	(1)	(2)	—
Transferts au niveau 3 <sup>4)</sup>	3	2	—	—	—	—	5	—	5	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>4)</sup>	(21)	—	—	—	—	—	(21)	—	(21)	—
Conversion des monnaies étrangères <sup>5)</sup>	—	—	(2)	—	(17)	(23)	(42)	9	(33)	(7)
Solde de clôture	210 \$	56 \$	182 \$	36 \$	2 640 \$	7 406 \$	10 530 \$	551 \$	11 081 \$	1 172 \$
Profits (pertes) inclus(es) dans le bénéfice relativement aux instruments encore détenus à la date de clôture <sup>1)</sup>	(1) \$	— \$	(6) \$	— \$	42 \$	24 \$	59 \$	12 \$	71 \$	— \$
<b>30 septembre 2019</b>										
Solde d'ouverture	306 \$	59 \$	192 \$	35 \$	2 295 \$	7 229 \$	10 116 \$	1 696 \$	11 812 \$	— \$
Acquisitions	—	—	—	—	13	—	13	—	13	951
Inclus dans le résultat net <sup>1), 2), 3)</sup>	2	—	(2)	—	10	44	54	27	81	11
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>2)</sup>	—	—	—	(1)	(5)	—	(6)	—	(6)	—
Achats	25	4	—	—	175	66	270	28	298	—
Ventes/paiements	—	—	(3)	—	(29)	(16)	(48)	(19)	(67)	—
Règlements	(1)	—	—	—	—	—	(1)	(1)	(2)	—
Transferts au niveau 3 <sup>4)</sup>	10	—	—	—	—	—	10	—	10	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>4)</sup>	(33)	(13)	—	—	—	—	(46)	—	(46)	—
Conversion des monnaies étrangères <sup>5)</sup>	—	—	1	1	6	12	20	(8)	12	4
Solde de clôture	309 \$	50 \$	188 \$	35 \$	2 465 \$	7 335 \$	10 382 \$	1 723 \$	12 105 \$	966 \$
Profits (pertes) inclus(es) dans le bénéfice relativement aux instruments encore détenus à la date de clôture <sup>1)</sup>	1 \$	— \$	(3) \$	— \$	10 \$	46 \$	54 \$	22 \$	76 \$	— \$

Pour les périodes de neuf mois closes les	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Titres de capitaux propres – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de capitaux propres – disponibles à la vente	Autres placements	Immeubles de placement	Total des placements évalués à la juste valeur	Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	Total des actifs évalués à la juste valeur	Autres passifs <sup>(6), (7)</sup>
<b>30 septembre 2020</b>										
Solde d'ouverture	248 \$	50 \$	188 \$	35 \$	2 445 \$	7 306 \$	10 272 \$	549 \$	10 821 \$	956 \$
Acquisitions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	164
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	10	—	(1)	—	(82)	(99)	(172)	(23)	(195)	36
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>	—	3	—	—	(8)	—	(5)	—	(5)	—
Achats	35	—	10	33	418	288	784	28	812	—
Ventes/paiements	(10)	—	(2)	(33)	(147)	(127)	(319)	(12)	(331)	—
Règlements	(3)	—	(15)	—	—	—	(18)	(1)	(19)	—
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	3	2	—	—	—	—	5	—	5	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(4)</sup>	(80)	(1)	—	—	—	—	(81)	—	(81)	—
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	7	2	2	1	14	38	64	10	74	16
Solde de clôture	210 \$	56 \$	182 \$	36 \$	2 640 \$	7 406 \$	10 530 \$	551 \$	11 081 \$	1 172 \$
Profits (pertes) inclus(es) dans le bénéfice relativement aux instruments encore détenus à la date de clôture <sup>(1)</sup>	3 \$	— \$	(1) \$	— \$	(82) \$	(73) \$	(153) \$	(22) \$	(175) \$	— \$
<b>30 septembre 2019</b>										
Solde d'ouverture	373 \$	43 \$	202 \$	36 \$	2 241 \$	7 157 \$	10 052 \$	1 596 \$	11 648 \$	— \$
Acquisitions	—	—	—	—	13	—	13	—	13	951
Inclus dans le résultat net <sup>(1), (2), (3)</sup>	11	—	(3)	(22)	(51)	199	134	49	183	11
Inclus dans les autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>	—	4	—	1	4	—	9	—	9	—
Achats	70	31	4	22	366	520	1 013	145	1 158	—
Ventes/paiements	(11)	—	(8)	—	(90)	(487)	(596)	(37)	(633)	—
Règlements	(4)	—	—	—	—	—	(4)	(1)	(5)	—
Transferts au niveau 3 <sup>(4)</sup>	10	—	—	—	—	—	10	—	10	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(4)</sup>	(135)	(27)	(4)	—	—	—	(166)	—	(166)	—
Conversion des monnaies étrangères <sup>(5)</sup>	(5)	(1)	(3)	(2)	(18)	(54)	(83)	(29)	(112)	4
Solde de clôture	309 \$	50 \$	188 \$	35 \$	2 465 \$	7 335 \$	10 382 \$	1 723 \$	12 105 \$	966 \$
Profits (pertes) inclus(es) dans le bénéfice relativement aux instruments encore détenus à la date de clôture <sup>(1)</sup>	7 \$	— \$	(3) \$	— \$	(51) \$	220 \$	173 \$	30 \$	203 \$	— \$

<sup>1)</sup> Inclus dans le poste Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) de nos états consolidés intermédiaires du résultat net pour le total des placements évalués à la juste valeur.

<sup>2)</sup> Le calcul du total des profits et des pertes inclus dans le résultat net 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 actifs ou les passifs qui ont été transférés au niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, le tableau ci-dessus présente la totalité de la variation de la juste valeur pour la période. Pour les transferts hors du niveau 3 effectués au cours de la période de présentation de l'information financière, la variation de la juste valeur pour la période est exclue du tableau ci-dessus.

<sup>3)</sup> Le poste Immeubles de placement inclus dans le résultat net comprend des variations de la juste valeur des immeubles de placement de 14 \$ et de (47) \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement (59 \$ et 256 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement), déduction faite de l'amortissement des commissions de location et des avantages incitatifs liés à la prise à bail de 11 \$ et de 52 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement (15 \$ et 57 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement). Pour une description des principales données d'entrée non observables utilisées pour évaluer les immeubles de placement, veuillez vous reporter à la note 5.A.iii, « Hiérarchie des justes valeurs », de nos états financiers consolidés annuels de 2019. Au 30 septembre 2020, nous avons utilisé des hypothèses reflétant les variations connues de la valeur des immeubles, y compris la variation des flux de trésorerie futurs prévus.

<sup>4)</sup> Les transferts au niveau 3 surviennent lorsque les données d'entrée servant à la détermination des prix des actifs et des passifs ne sont pas observables sur le marché et que, par conséquent, elles ne répondent plus aux définitions 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 détermination des prix deviennent plus transparentes et qu'elles répondent aux critères du niveau 1 ou du niveau 2, et ils découlent donc principalement du fait que des données de marché observables sont disponibles à la date de clôture, nous libérant ainsi de l'obligation de nous fier à des données d'entrée non observables.

<sup>5)</sup> Le poste Conversion des monnaies étrangères a trait à l'incidence de la conversion en dollars canadiens des actifs et des passifs de niveau 3 de filiales étrangères libellés dans la monnaie fonctionnelle de ces filiales.

<sup>6)</sup> Les montants des périodes précédentes ont été modifiés afin de refléter un changement de classement.

<sup>7)</sup> Comprend les passifs financiers liés aux acquisitions, notamment le passif au titre de l'option de vente.

## 6. Gestion du risque lié aux instruments financiers et du risque d'assurance

Nos politiques et procédures de gestion des risques liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées aux notes 6 et 7, respectivement, de nos états financiers consolidés annuels de 2019.

Nos sensibilités au risque de marché lié aux instruments financiers sont décrites au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 dans notre rapport de gestion. Le texte et les tableaux en grisé de la rubrique Gestion du risque du rapport de gestion constituent l'information que nous présentons relativement aux sensibilités au risque de marché conformément à IFRS 7, et ils incluent une analyse de l'évaluation de ce risque ainsi que de nos objectifs, politiques et méthodes de gestion de ce risque. Par conséquent, le texte et les tableaux en grisé du rapport de gestion font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Nous avons recours à la réassurance pour limiter les pertes, réduire au minimum notre exposition aux risques importants et accroître notre capacité de croissance. 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. Notre plein de conservation à l'égard de l'assurance sur une seule tête et sur deux têtes payable au premier décès se chiffre à 40 \$ (40 \$ en 2019) au Canada et à 40 \$ US (40 \$ US en 2019) à l'extérieur du Canada. Dans le cas de l'assurance-vie de survie, notre plein de conservation global est de 50 \$ (50 \$ en 2019) au Canada et de 50 \$ US (50 \$ US en 2019) 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, mais facultatif pour les risques individuels assortis de certaines caractéristiques.

## 7. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et passifs relatifs aux contrats de placement

### 7.A. Passifs relatifs aux contrats d'assurance

#### 7.A.i. Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance

Les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance s'établissent comme suit :

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020			Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019		
	Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Actifs au titre des cessions de réassurance	Montant net	Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Actifs au titre des cessions de réassurance	Montant net
Soldes avant les autres passifs et actifs relatifs aux contrats, au début	134 279 \$	3 593 \$	130 686 \$	120 696 \$	3 655 \$	117 041 \$
Variation des soldes liés aux contrats en vigueur <sup>1)</sup>	813	(64)	877	2 303	137	2 166
Soldes liés aux nouveaux contrats <sup>1)</sup>	1 859	12	1 847	619	31	588
Modifications des méthodes et hypothèses	(80)	(206)	126	(412)	(376)	(36)
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance	2 592	(258)	2 850	2 510	(208)	2 718
Fluctuations des taux de change	(824)	(65)	(759)	354	35	319
Soldes avant les autres passifs et actifs relatifs aux contrats	136 047	3 270	132 777	123 560	3 482	120 078
Autres passifs et actifs relatifs aux contrats	8 123	729	7 394	7 310	577	6 733
Total des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance, à la fin	144 170 \$	3 999 \$	140 171 \$	130 870 \$	4 059 \$	126 811 \$

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020			Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019		
	Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Actifs au titre des cessions de réassurance	Montant net	Passifs relatifs aux contrats d'assurance	Actifs au titre des cessions de réassurance	Montant net
Soldes avant les autres passifs et actifs relatifs aux contrats, au début	123 894 \$	3 395 \$	120 499 \$	114 902 \$	3 653 \$	111 249 \$
Variation des soldes liés aux contrats en vigueur <sup>1)</sup>	7 678	(61)	7 739	9 596	207	9 389
Soldes liés aux nouveaux contrats <sup>1)</sup>	3 353	62	3 291	1 201	101	1 100
Modifications des méthodes et hypothèses	(67)	(205)	138	(379)	(376)	(3)
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance	10 964	(204)	11 168	10 418	(68)	10 486
Fluctuations des taux de change	1 189	79	1 110	(1 760)	(103)	(1 657)
Soldes avant les autres passifs et actifs relatifs aux contrats	136 047	3 270	132 777	123 560	3 482	120 078
Autres passifs et actifs relatifs aux contrats	8 123	729	7 394	7 310	577	6 733
Total des passifs relatifs aux contrats d'assurance et des actifs au titre des cessions de réassurance, à la fin	144 170 \$	3 999 \$	140 171 \$	130 870 \$	4 059 \$	126 811 \$

<sup>1)</sup> Les chiffres correspondants de 2019 ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à la méthode utilisée pour l'exercice considéré.

### 7.A.ii. Incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses

L'incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, s'établit comme suit :

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Description
Mortalité/morbidité	108 \$	108 \$	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.
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	207	207	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres 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	(15)	(16)	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des charges dans tous les territoires.
Rendement des placements	(82)	(13)	Mises à jour de diverses hypothèses liées aux placements dans l'ensemble de la Compagnie.
Amélioration des modèles et autres	(92)	(148)	Améliorations diverses et modifications de méthodes dans l'ensemble des territoires.
Incidence totale	126 \$	138 \$	

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Description
Mortalité/morbidité	(347) \$	(347) \$	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 favorable des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni par l'Organisation internationale et par les Régimes collectifs de retraite au Canada.
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	99	103	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. L'élément le plus important est la mise à jour défavorable sur le plan des déchéances à la Division International de l'Asie.
Charges	5	5	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des charges dans tous les territoires.
Rendement des placements	1	6	Mises à jour de diverses hypothèses liées aux placements dans l'ensemble de la Compagnie, partiellement contrebalancées par des mises à jour des taux de réinvestissement ultimes publiés.
Amélioration des modèles et autres	206	230	Améliorations diverses et modifications de méthodes dans l'ensemble des territoires. L'élément le plus important est le renforcement défavorable des provisions au titre de la réassurance au sein de la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis, partiellement contrebalancé par une modification favorable des provisions relatives aux comptes de contrats avec participation au Royaume-Uni et aux Philippines pour l'Asie.
Incidence totale	(36) \$	(3) \$	

## 7.B. Passifs relatifs aux contrats de placement

### 7.B.i. Variations des passifs relatifs aux contrats de placement

Les variations des passifs relatifs aux contrats de placement sans éléments de participation discrétionnaire s'établissent comme suit :

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020		Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	
	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti
Soldes, au début	2 \$	2 663 \$	2 \$	2 634 \$
Versements	—	175	—	74
Intérêts	—	13	—	15
Retraits	—	(134)	—	(118)
Honoraires	—	(1)	—	(1)
Autres	—	4	—	5
Fluctuations des taux de change	—	1	—	(1)
Soldes, à la fin	2 \$	2 721 \$	2 \$	2 608 \$

  

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020		Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	
	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti
Soldes, au début	2 \$	2 612 \$	3 \$	2 646 \$
Versements	—	389	—	255
Intérêts	—	44	—	43
Retraits	—	(332)	—	(347)
Honoraires	—	(5)	—	(4)
Autres	—	12	—	15
Fluctuations des taux de change	—	1	(1)	—
Soldes, à la fin	2 \$	2 721 \$	2 \$	2 608 \$

Les variations des passifs relatifs aux contrats de placement avec éléments de participation discrétionnaire s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Soldes, au début	533 \$	509 \$	502 \$	515 \$
Variation des passifs relatifs aux contrats en vigueur	3	(1)	13	13
Augmentation (diminution) des passifs	3	(1)	13	13
Fluctuations des taux de change	(8)	3	13	(17)
Soldes, à la fin	528 \$	511 \$	528 \$	511 \$

## 7.C. Montant brut des règlements et des prestations versés

Le montant brut des règlements et des prestations versés s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Capitaux échus et rachats	659 \$	661 \$	2 132 \$	2 088 \$
Rentes	500	476	1 482	1 430
Règlements décès et invalidité	1 147	1 005	3 418	3 120
Règlements maladie	1 679	1 950	5 110	5 414
Participations et intérêts sur les règlements et les sommes en dépôt	353	243	1 392	756
Total du montant brut des règlements et des prestations versés	4 338 \$	4 335 \$	13 534 \$	12 808 \$

## 8. (Charges) recouvrements de réassurance

Les (charges) recouvrements de réassurance s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Recouvrement de règlements et prestations	538 \$	483 \$	1 584 \$	1 416 \$
Commissions	17	17	51	50
Ajustements des provisions	3	5	23	10
Charges d'exploitation et autres	19	20	59	60
Total des (charges) recouvrements de réassurance	577 \$	525 \$	1 717 \$	1 536 \$

## 9. Autres passifs

Les autres passifs ont augmenté de 636 \$ par rapport au 31 décembre 2019, en raison des augmentations de 1 666 \$, de 346 \$, de 224 \$ et de 216 \$ des créateurs, des mises en pension de titres, des emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires et des passifs financiers (y compris le passif au titre de l'option de vente), respectivement, en grande partie contrebalancées par la diminution liée au remboursement de titres de financement de premier rang décrit ci-après.

Au 30 septembre 2020, nous avons remboursé à une institution financière (« le prêteur ») les certificats à capital et à taux variables d'un montant de 2 020 \$ (1 515 \$ US) (les « certificats »), qui avaient été émis par une entité structurée que nous consolidons. En vertu de la lettre d'entente conclue avec le prêteur, les certificats ont été remboursés, et toutes les ententes additionnelles ont été résiliées. Le remboursement a été financé par la vente d'obligations, par la trésorerie existante et par d'autres actifs liquides, et il s'est traduit par des profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les actifs disponibles à la vente de 282 \$. Dans le cadre de cette transaction, nous avons également dénoué les couvertures de juste valeur liées à la structure de celle-ci, ce qui s'est traduit par une perte de 342 \$ à l'égard des produits d'intérêts et autres produits tirés des placements.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs et des passifs dérivés liés aux couvertures de juste valeur :

	Au 30 septembre 2020			Au 31 décembre 2019		
	Montant notionnel total	Juste valeur		Montant notionnel total	Juste valeur	
		Actifs	Passifs		Actifs	Passifs
Couvertures de juste valeur	67 \$	1 \$	— \$	616 \$	— \$	(208) \$

## 10. Produits tirés des honoraires

Les produits tirés des honoraires se détaillent comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Produits tirés des honoraires relatifs aux contrats d'assurance	253 \$	255 \$	755 \$	737 \$
Produits tirés des honoraires relatifs aux contrats de service :				
Honoraires liés à la distribution	218	210	634	609
Frais de gestion des fonds et autres frais basés sur l'actif	1 077	942	3 030	2 666
Honoraires relatifs aux services administratifs et autres	199	178	563	562
<b>Total des produits tirés des honoraires</b>	<b>1 747 \$</b>	<b>1 585 \$</b>	<b>4 982 \$</b>	<b>4 574 \$</b>

Les honoraires liés à la distribution et les frais de gestion des fonds et autres frais basés sur l'actif sont principalement gagnés par le secteur Gestion d'actifs, tandis que les honoraires relatifs aux services administratifs et autres sont principalement gagnés par le secteur Canada. Les produits tirés des honoraires par secteur d'activité sont présentés à la note 4.

## 11. Impôts sur le résultat

Notre taux effectif d'impôt sur le résultat diffère du taux canadien combiné d'impôt sur le résultat fédéral et provincial prévu par la loi comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
	%	%	%	%
Bénéfice net total (perte nette totale)	887 \$	756 \$	1 925 \$	2 134 \$
À ajouter : charge (économie) d'impôt sur le résultat	102	10	442	188
<b>Bénéfice net total (perte nette totale) avant impôt sur le résultat</b>	<b>989 \$</b>	<b>766 \$</b>	<b>2 367 \$</b>	<b>2 322 \$</b>
Impôt au taux canadien combiné d'impôt sur le résultat fédéral et provincial prévu par la loi	262 \$ 26,5	203 \$ 26,5	627 \$ 26,5	615 \$ 26,5
Augmentation (diminution) du taux résultant de ce qui suit :				
Augmentation (diminution) des taux d'imposition effectifs appliqués au résultat assujetti à l'impôt dans des territoires étrangers	(84) (8,5)	(90) (11,7)	(163) (6,9)	(146) (6,3)
(Produits tirés des placements) pertes de placements exonéré(e)s d'impôt	(76) (7,7)	(32) (4,2)	(90) (3,8)	(178) (7,7)
Ajustements relatifs aux périodes précédentes, incluant les ajustements découlant de la résolution de litiges d'ordre fiscal	(7) (0,7)	(74) (9,7)	46 2,0	(91) (3,9)
(Économie) charge d'impôt au titre des pertes fiscales et des crédits d'impôt non comptabilisés	2 0,2	— —	10 0,4	6 0,3
Modifications des taux d'imposition et autres modifications législatives	— —	— —	(5) (0,2)	2 0,1
Autres	5 0,5	3 0,4	17 0,7	(20) (0,9)
<b>Total de la charge (de l'économie) d'impôt sur le résultat et taux effectif d'impôt sur le résultat</b>	<b>102 \$ 10,3</b>	<b>10 \$ 1,3</b>	<b>442 \$ 18,7</b>	<b>188 \$ 8,1</b>

Les taux d'imposition prévus par la loi dans les autres territoires où nous exerçons nos activités varient de 0 % à 30 %, ce qui donne lieu à des écarts de taux d'imposition et de charge d'impôt correspondante par rapport au taux canadien d'impôt sur le résultat fédéral et provincial prévu par la loi appliqué aux bénéfices enregistrés dans les territoires étrangers qui ne sont pas assujettis à l'impôt au Canada. En général, l'augmentation du bénéfice dans des territoires où les taux d'imposition prévus par la loi sont plus élevés se traduit par une augmentation de notre charge d'impôt sur le résultat, tandis que les bénéfices enregistrés dans des territoires fiscaux où les taux d'imposition prévus par la loi sont inférieurs à 26,5 % se traduisent par une diminution de notre charge d'impôt sur le résultat. Ces écarts sont présentés au poste Augmentation (diminution) des taux d'imposition effectifs appliqués au résultat assujetti à l'impôt dans des territoires étrangers.

Les (produits tirés des placements) pertes de placements exonéré(e)s d'impôt comprennent des écarts de taux d'imposition liés à divers types de produits tirés des placements ou de pertes de placements imposé(e)s à des taux moins élevés que notre taux d'imposition prévu par la loi. On retrouve notamment dans cette catégorie les produits tirés des dividendes, les gains en capital réalisés au Canada et les variations de la valeur de marché, dont celles découlant des fluctuations des taux de change.

Les ajustements relatifs aux périodes précédentes, y compris les ajustements découlant de la résolution de litiges d'ordre fiscal, sont principalement liés à la finalisation des déclarations fiscales de l'exercice précédent aux États-Unis pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, tandis qu'ils reflètent la finalisation des déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Les ajustements sont principalement liés à la résolution de questions d'ordre fiscal au Canada et à la finalisation des déclarations fiscales de l'exercice précédent au Canada et aux États-Unis pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, tandis qu'ils reflètent également la résolution d'audits fiscaux à la MFS et des modifications aux déclarations fiscales de l'exercice précédent aux États-Unis pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

(L'économie) la charge d'impôt au titre des pertes fiscales et des crédits d'impôt non comptabilisés reflète des pertes non comptabilisées en Asie.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le poste Autres reflète principalement les retenues d'impôt à la source sur les distributions versées par nos filiales étrangères et l'économie liée aux participations dans nos coentreprises en Asie. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le poste Autres reflète également la reprise de retenues d'impôt à la source pour lesquelles nous ne prévoyons plus de recevoir de paiement.

## 12. Gestion du capital

### 12.A. Capital

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. Nous nous efforçons d'atteindre une structure de capital optimale en équilibrant l'utilisation du financement par emprunt et par actions. Le capital est géré sur une base consolidée, en vertu de principes qui tiennent compte de tous les risques liés à l'entreprise, ainsi qu'au niveau de chaque organisation, en vertu de principes appropriés dans le territoire où elle est présente. Nous gérons le capital de toutes nos filiales étrangères en fonction des lois de leur pays respectif en tenant compte du profil de risque propre à chacune d'entre elles. Se reporter à la note 21 de nos états financiers consolidés annuels de 2019 pour plus de détails sur notre capital et notre gestion du capital.

La FSL inc. est une société d'assurance inactive et elle est assujettie au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le « TSAV »). Au 30 septembre 2020, le ratio du TSAV de la FSL inc. dépassait le ratio cible minimal établi par le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »). La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc. au Canada, est également assujettie au TSAV. Au 30 septembre 2020, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada dépassait le ratio cible minimal prévu par le BSIF ainsi que la cible de surveillance établie par le BSIF pour les sociétés d'assurance-vie actives.

Aux États-Unis, la Sun Life du Canada exerce ses activités par l'entremise d'une succursale assujettie à la supervision des organismes de réglementation américains, et elle dépassait les niveaux nécessitant des mesures réglementaires au 30 septembre 2020. Par ailleurs, les autres filiales de la FSL inc. qui doivent se conformer aux exigences en matière de capital et de solvabilité des territoires où elles sont présentes maintenaient un niveau de capital supérieur aux exigences minimales locales au 30 septembre 2020.

Notre capital se compose principalement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et de certains autres titres de capital admissibles en tant que capital réglementaire.

### 12.B. Opérations importantes sur les capitaux propres

#### 12.B.i. Actions ordinaires

Les variations relatives aux actions ordinaires émises et en circulation s'établissent comme suit :

	Pour les périodes de neuf mois closes les			
	30 septembre 2020		30 septembre 2019	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions ordinaires (en millions d'actions)				
Solde, au début	587,8	8 289 \$	598,5	8 419 \$
Options sur actions exercées	0,5	16	0,6	22
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(3,5)	(50)	(11,5)	(158)
Solde, à la fin	584,8	8 255 \$	587,6	8 283 \$

Le 14 août 2019, la FSL inc. a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat et l'annulation d'un maximum de 15 millions d'actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires ») entre le 14 août 2019 et le 13 août 2020 (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019 »), et elle a mis en œuvre un plan de rachat automatique avec son courtier désigné afin de faciliter le rachat d'actions ordinaires dans le cadre de cette offre publique. En vertu de ce plan de rachat automatique, le courtier désigné de la FSL inc. pouvait racheter des actions ordinaires conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019, à des moments où la FSL inc. ne serait normalement pas active sur le marché en raison de restrictions réglementaires ou de périodes de restrictions sur les transactions qu'elle s'imposerait.

En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019, les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation pouvaient être rachetées par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto, d'autres Bourses canadiennes ou d'autres plateformes de négociation canadiennes, aux cours en vigueur sur les marchés, ou encore par l'entremise d'ententes de gré à gré ou de programmes de rachat d'actions en vertu de dispenses accordées par les autorités de réglementation des valeurs mobilières, à escompte par rapport au cours en vigueur sur le marché.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la FSL inc. a racheté et annulé environ 3,5 millions d'actions ordinaires à un prix moyen de 56,86 \$ par action, pour un montant total de 200 \$, en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019. Le montant total payé pour le rachat d'actions est attribué aux actions ordinaires et aux bénéfices non distribués dans nos états consolidés des variations des capitaux propres. Le montant attribué aux actions ordinaires est fondé sur le coût moyen par action ordinaire, et les montants payés au-delà du coût moyen sont comptabilisés au poste Bénéfices non distribués.

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. Par conséquent, la FSL inc. n'a pas racheté et annulé d'actions ordinaires depuis cette date et elle n'a pas renouvelé l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019.

### 12.B.ii. Autres opérations sur les capitaux propres

Le 25 septembre 2020, la FSL inc. a remboursé la totalité de ses débtures non garanties subordonnées de série 2015-1 à taux variable différé de 2,60 % en circulation, représentant un capital de 500 \$.

## 13. Fonds distincts

### 13.A. Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts

La valeur comptable des placements détenus pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts s'établit comme suit :

	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
Unités de fonds distincts et parts de fonds communs de placement	103 894 \$	102 071 \$
Titres de capitaux propres	8 340	10 565
Titres de créance	3 852	3 825
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	690	589
Immeubles de placement	383	403
Prêts hypothécaires	20	21
Autres actifs	107	146
Total de l'actif	117 286 \$	117 620 \$
À déduire : passifs découlant des activités de placement	633	647
Total des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	116 653 \$	116 973 \$

### 13.B. Variations des contrats d'assurance et des contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts

Les variations des contrats d'assurance et des contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts s'établissent comme suit :

	Contrats d'assurance		Contrats de placement	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Pour les trimestres clos les				
Soldes, au début	106 776 \$	105 168 \$	6 168 \$	6 516 \$
À ajouter à l'actif des fonds distincts :				
Versements	2 603	2 486	20	19
Transfert net (au) du fonds général	(221)	(162)	—	—
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s et latent(e)s	3 299	1 231	38	100
Autres produits tirés des placements	618	656	30	33
Total des ajouts	6 299 \$	4 211 \$	88 \$	152 \$
À déduire de l'actif des fonds distincts :				
Sommes versées aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires	2 287	2 526	143	141
Frais de gestion	271	272	13	14
Impôts et autres charges	98	91	2	3
Fluctuations des taux de change	(28)	86	(108)	108
Total des déductions	2 628 \$	2 975 \$	50 \$	266 \$
Augmentation (diminution) nette	3 671	1 236	38	(114)
Soldes, à la fin	110 447 \$	106 404 \$	6 206 \$	6 402 \$

	Contrats d'assurance		Contrats de placement	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Pour les périodes de neuf mois closes les				
Soldes, au début	110 269 \$	96 663 \$	6 704 \$	6 399 \$
À ajouter à l'actif des fonds distincts :				
Versements	8 332	8 379	60	62
Transfert net (au) du fonds général	(1 529)	(343)	—	—
Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s et latent(e)s	371	10 859	(271)	728
Autres produits tirés des placements	1 168	1 219	109	116
Total des ajouts	8 342 \$	20 114 \$	(102) \$	906 \$
À déduire de l'actif des fonds distincts :				
Sommes versées aux titulaires de contrat et aux bénéficiaires	7 339	8 845	374	453
Frais de gestion	792	777	39	40
Impôts et autres charges	276	278	1	12
Fluctuations des taux de change	(243)	473	(18)	398
Total des déductions	8 164 \$	10 373 \$	396 \$	903 \$
Augmentation (diminution) nette	178	9 741	(498)	3
Soldes, à la fin	110 447 \$	106 404 \$	6 206 \$	6 402 \$

## 14. Engagements, garanties et éventualités

### Garanties à l'égard d'actions privilégiées et de débetures subordonnées de la Sun Life du Canada

La FSL inc. a fourni une garantie à l'égard des débetures subordonnées à 6,30 % représentant un capital de 150 \$ et venant à échéance en 2028 émises par la Sun Life du Canada. Les réclamations en vertu de cette garantie ont égalité de rang avec toutes les autres dettes subordonnées de la FSL inc. La FSL inc. a également fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions privilégiées émises de temps à autre par la Sun Life du Canada, autres que les actions privilégiées détenues par la FSL inc. et ses sociétés liées. La Sun Life du Canada n'a aucune action privilégiée en circulation couverte par cette garantie. Aux termes de ces garanties, la Sun Life du Canada a le droit de se prévaloir d'une dispense à l'égard de la plupart de ses obligations d'information continue et des obligations en matière d'attestation prévues par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières.

On trouvera ci-dessous des tableaux de consolidation pour la FSL inc. et la Sun Life du Canada (consolidée).

Pour les trimestres clos les	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
<b>30 septembre 2020</b>					
Produits	64 \$	8 160 \$	2 207 \$	(399) \$	10 032 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	772 \$	508 \$	227 \$	(735) \$	772 \$
30 septembre 2019					
Produits	53 \$	7 707 \$	2 387 \$	(531) \$	9 616 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	704 \$	577 \$	104 \$	(681) \$	704 \$
Pour les périodes de neuf mois closes les	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
<b>30 septembre 2020</b>					
Produits	177 \$	26 105 \$	7 053 \$	(1 647) \$	31 688 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 730 \$	858 \$	794 \$	(1 652) \$	1 730 \$
30 septembre 2019					
Produits	160 \$	26 978 \$	5 718 \$	(1 702) \$	31 154 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 970 \$	1 347 \$	560 \$	(1 907) \$	1 970 \$

	FSL inc. (non consolidée)	Sun Life du Canada (consolidée)	Autres filiales de la FSL inc. (combinées)	Ajustements de consolidation	FSL inc. (consolidée)
<b>Au 30 septembre 2020</b>					
Placements	25 316 \$	171 884 \$	9 624 \$	(30 513) \$	176 311 \$
Total des autres actifs du fonds général	8 485 \$	25 555 \$	21 019 \$	(35 135) \$	19 924 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	116 594 \$	59 \$	— \$	116 653 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	— \$	144 349 \$	10 966 \$	(11 145) \$	144 170 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	3 251 \$	— \$	— \$	3 251 \$
Total des autres passifs du fonds général	9 221 \$	28 181 \$	13 358 \$	(27 838) \$	22 922 \$
<b>Au 31 décembre 2019</b>					
Placements	23 639 \$	152 512 \$	8 552 \$	(23 084) \$	161 619 \$
Total des autres actifs du fonds général	4 135 \$	24 000 \$	11 955 \$	(21 480) \$	18 610 \$
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	— \$	116 918 \$	55 \$	— \$	116 973 \$
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	— \$	131 428 \$	9 644 \$	(9 888) \$	131 184 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	— \$	3 116 \$	— \$	— \$	3 116 \$
Total des autres passifs du fonds général	4 376 \$	23 780 \$	8 053 \$	(14 788) \$	21 421 \$

## 15. Bénéfice (perte) par action

Le calcul du bénéfice net (de la perte nette) et le nombre moyen pondéré d'actions utilisés pour déterminer le bénéfice par action s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires aux fins du calcul du bénéfice de base par action	750 \$	681 \$	1 660 \$	1 899 \$
À ajouter : Augmentation du bénéfice attribuable aux instruments convertibles <sup>1)</sup>	3	3	8	8
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires, après dilution	753 \$	684 \$	1 668 \$	1 907 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice de base par action (en millions)	585	590	585	593
À ajouter : Incidence dilutive des options sur actions <sup>2)</sup> (en millions)	—	1	—	1
Incidence dilutive des instruments convertibles <sup>1)</sup> (en millions)	4	4	4	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, après dilution (en millions)	589	595	589	598
Bénéfice (perte) de base par action	1,28 \$	1,15 \$	2,84 \$	3,20 \$
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	1,28 \$	1,15 \$	2,83 \$	3,19 \$

<sup>1)</sup> Les instruments convertibles sont les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECs ») de série B émis par la Fiducie de capital Sun Life.

<sup>2)</sup> Exclut l'incidence de 1 million d'options sur actions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 étant donné que ces options sur actions étaient antidilutives pour ces périodes (1 million pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019).

## 16. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

Les variations du cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), nets d'impôt, s'établissent comme suit :

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020			Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019		
	Solde, au début	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin	Solde, au début	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latent(e)s, déduction faite des activités de couverture	1 921 \$	(204) \$	1 717 \$	1 384 \$	112 \$	1 496 \$
Profits (pertes) latent(e)s sur les actifs disponibles à la vente	509	91	600	344	39	383
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie	(21)	6	(15)	(12)	6	(6)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	4	(3)	1	(20)	1	(19)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(335)	31	(304)	(363)	1	(362)
Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement	145	—	145	145	—	145
<b>Total</b>	<b>2 223 \$</b>	<b>(79) \$</b>	<b>2 144 \$</b>	<b>1 478 \$</b>	<b>159 \$</b>	<b>1 637 \$</b>
Total attribuable aux éléments suivants :						
Titulaires de contrat avec participation	17 \$	(2) \$	15 \$	12 \$	— \$	12 \$
Actionnaires	2 206	(77)	2 129	1 466	159	1 625
<b>Total</b>	<b>2 223 \$</b>	<b>(79) \$</b>	<b>2 144 \$</b>	<b>1 478 \$</b>	<b>159 \$</b>	<b>1 637 \$</b>

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020			Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019		
	Solde, au début	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin	Solde, au début	Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Solde, à la fin
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat :						
Profits (pertes) de change latent(e)s, déduction faite des activités de couverture	1 359 \$	358 \$	1 717 \$	1 923 \$	(427) \$	1 496 \$
Profits (pertes) latent(e)s sur les actifs disponibles à la vente	313	287	600	(56)	439	383
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie	(7)	(8)	(15)	(21)	15	(6)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des coentreprises et des entreprises associées	(33)	34	1	(24)	5	(19)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :						
Réévaluation des régimes à prestations déterminées	(305)	1	(304)	(263)	(99)	(362)
Écart de réévaluation sur les transferts aux immeubles de placement	145	—	145	145	—	145
<b>Total</b>	<b>1 472 \$</b>	<b>672 \$</b>	<b>2 144 \$</b>	<b>1 704 \$</b>	<b>(67) \$</b>	<b>1 637 \$</b>
Total attribuable aux éléments suivants :						
Titulaires de contrat avec participation	11 \$	4 \$	15 \$	14 \$	(2) \$	12 \$
Actionnaires	1 461	668	2 129	1 690	(65)	1 625
<b>Total</b>	<b>1 472 \$</b>	<b>672 \$</b>	<b>2 144 \$</b>	<b>1 704 \$</b>	<b>(67) \$</b>	<b>1 637 \$</b>

## 17. Procédures judiciaires et démarches réglementaires

Nous sommes régulièrement appelés à intervenir dans le cadre de poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites judiciaires pour lesquelles nous sommes la partie défenderesse ont généralement trait à nos activités à titre de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, d'investisseur et de conseiller en placements, et d'employeur. En outre, le gouvernement et les organismes de réglementation au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Asie, notamment des organismes de réglementation chargés des valeurs mobilières et de l'assurance des provinces au Canada et des États aux États-Unis, et les autorités gouvernementales procèdent, de temps à autre, à des demandes d'informations ou à des examens ou enquêtes à l'égard de notre conformité avec les lois sur l'assurance et les valeurs mobilières ainsi qu'avec d'autres lois.

Les provisions liées aux procédures judiciaires visant des contrats d'assurance, comme les réclamations d'assurance-invalidité et d'assurance-vie et les coûts des litiges, sont incluses dans le poste Passifs relatifs aux contrats d'assurance, qui est présenté dans nos états consolidés de la situation financière. Les autres provisions sont inscrites ailleurs qu'aux Passifs relatifs aux contrats d'assurance lorsque, de l'avis de la direction, il est à la fois probable qu'un paiement sera exigé et possible de procéder à une estimation fiable du montant de cette obligation. La direction examine régulièrement l'état d'avancement de toutes les procédures judiciaires et exerce son jugement afin de les résoudre d'une manière qu'elle considère au mieux de nos intérêts.

Deux demandes de recours collectif ont été déposées contre la Sun Life du Canada relativement à des pratiques de vente liées à des contrats individuels émis par La Métropolitaine, compagnie d'assurance vie (« La Métropolitaine ») et à leur administration. Ces contrats avaient été pris en charge par Clarica lorsque celle-ci a acquis la majorité des activités canadiennes de La Métropolitaine en 1998, et ils ont été pris en charge par la suite par la Sun Life du Canada suivant sa fusion avec Clarica. Une des poursuites (*Fehr et autres contre la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie*) a été déposée en Ontario, tandis que l'autre (*Alamwala contre la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie*) a été déposée en Colombie-Britannique. La poursuite de *Fehr* a été autorisée à titre de recours collectif, et les participants au recours seront avisés lorsque le plan de litige des plaignants sera finalisé. L'autre recours collectif (*Alamwala contre la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie*) est demeuré essentiellement en suspens depuis qu'il a été introduit en 2011 et il n'a pas été autorisé. Nous continuerons de nous défendre vigoureusement face à ces recours collectifs. En ce qui a trait à l'acquisition des activités canadiennes de La Métropolitaine, cette dernière a accepté d'indemniser Clarica relativement à certaines pertes, y compris celles enregistrées relativement à la vente de ses contrats d'assurance. Si la poursuite de *Fehr* ou celle de *Alamwala*, donne lieu à des pertes, la Sun Life du Canada exercera des recours contre La Métropolitaine à l'égard de cette indemnité, au moyen d'un processus d'arbitrage.

La direction ne croit pas que la résolution probable de toute question d'ordre juridique ou réglementaire en cours aura, sur le plan individuel ou global, une incidence défavorable significative sur les états consolidés de la situation financière ou sur les états consolidés du résultat net.

## 18. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 1<sup>er</sup> octobre 2020, la FSL inc. a émis des débentures non garanties subordonnées de série 2020-2 à taux variable différé de 2,06 % arrivant à échéance en 2035 d'un capital de 750 \$. 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 investissements stratégiques.

Le 21 octobre 2020, nous avons conclu une entente avec la société Crescent Capital Group LP (« Crescent »), un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs mondiaux situé aux États-Unis, afin d'acquérir une participation de 51 % dans cette société et d'avoir l'option d'acquérir la participation restante dans l'avenir. Crescent fera partie de notre secteur Gestion d'actifs. La contrepartie comprendra un montant en trésorerie d'environ 370 \$ ainsi qu'une contrepartie éventuelle fondée sur l'atteinte de certaines étapes importantes. La transaction devrait être conclue vers la fin 2020 sous réserve des approbations réglementaires et des conditions de clôture habituelles.

# Renseignements sur la Compagnie et information à l'intention des actionnaires

Pour de plus amples renseignements sur la Sun Life, ou pour connaître les nouvelles la concernant ou ses résultats financiers, veuillez visiter le site [sunlife.com](http://sunlife.com).

## Siège social

Financière Sun Life inc.  
1 York Street  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 0B6  
Téléphone : 416 979-9966  
Site Web : [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com)

## Relations avec les investisseurs

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuilles et les investisseurs institutionnels qui ont besoin de renseignements sont invités à s'adresser aux :

Relations avec les investisseurs  
Télécopieur : 416 979-4080  
Courriel : [relations.investisseurs@sunlife.com](mailto:relations.investisseurs@sunlife.com)  
Note : Vous pouvez également obtenir des renseignements financiers en accédant au site [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com).

## Agent des transferts

Les actionnaires qui désirent obtenir des renseignements sur leurs actions ou sur les dividendes, modifier leurs données d'inscription, signaler un changement d'adresse, une perte de certificat ou un transfert de succession, ou nous aviser de l'envoi en double de documents sont priés de communiquer avec l'agent des transferts du pays où ils résident. Si vous ne résidez dans aucun des pays indiqués ci-dessous, veuillez communiquer avec l'agent des transferts du Canada.

### Canada

Société de fiducie AST (Canada)  
C.P. 700  
Succursale B  
Montréal (Québec)  
Canada H3B 3K3  
Appels de l'Amérique du Nord :  
Téléphone : 1 877 224-1760  
Appels de l'extérieur de l'Amérique du Nord :  
Téléphone : 416 682-3865  
Télécopieur : 1 888 249-6189  
Courriel : [sunlifeinquiries@astfinancial.com](mailto:sunlifeinquiries@astfinancial.com)  
Site Web : [www.astfinancial.com/ca-fr](http://www.astfinancial.com/ca-fr)  
Les actionnaires peuvent obtenir des renseignements du Centre pour investisseurs, le service Internet de la Société de fiducie AST (Canada).  
Inscrivez-vous au  
<https://www.astfinancial.com/ca-fr/login>.

### États-Unis

American Stock Transfer &  
Trust Company, LLC  
6201 15th Ave.  
Brooklyn, NY 11219  
Téléphone : 1 877 224-1760  
Courriel : [sunlifeinquiries@astfinancial.com](mailto:sunlifeinquiries@astfinancial.com)

### Royaume-Uni

Link Asset Services  
34 Beckenham Road  
Beckenham, Kent  
Royaume-Uni BR3 4TU  
Téléphone : +44 (0) 345-602-1587  
Courriel : [enquiries@linkgroup.co.uk](mailto:enquiries@linkgroup.co.uk)

### Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation  
(RCBC)  
RCBC Stock Transfer Processing Section  
Ground Floor, West Wing,  
GPL (Grepalife) Building,  
221 Senator Gil Puyat Avenue  
Makati City, 1200,  
Philippines  
Appels du Grand Manille : 632-5318-8567  
En province : 1-800-1-888-2422  
Courriel : [rcbcstocktransfer@rcbc.com](mailto:rcbcstocktransfer@rcbc.com)

### Hong Kong, région administrative spéciale

Computershare Hong Kong Investor  
Services Limited  
17M Floor, Hopewell Centre  
183 Queen's Road East  
Wanchai, Hong Kong  
Téléphone : 852-2862-8555  
Courriel : [hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)

## Services aux actionnaires

Pour obtenir des renseignements sur un compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec l'agent des transferts du pays où vous résidez ou encore avec les Services aux actionnaires.  
Télécopieur : 416 598-3121  
Courriel (service en français) : [servicesauxactionnaires@sunlife.com](mailto:servicesauxactionnaires@sunlife.com)  
Courriel (service en anglais) : [shareholderservices@sunlife.com](mailto:shareholderservices@sunlife.com)

## Dates liées aux dividendes en 2020

Actions ordinaires

Date de clôture des registres	Date du versement
2 mars 2020	31 mars 2020
27 mai 2020	30 juin 2020
26 août 2020	30 septembre 2020
25 novembre 2020	31 décembre 2020

## Dépôt direct des dividendes

Les actionnaires ordinaires qui résident au Canada ou aux États-Unis peuvent demander que les dividendes versés sur leurs actions soient déposés directement dans leur compte bancaire.

Le formulaire Demande de paiement électronique des dividendes est accessible en ligne au site Web de la Société de fiducie AST (Canada), à l'adresse [www.astfinancial.com/ca-fr](http://www.astfinancial.com/ca-fr), et peut être téléchargé. Vous pouvez également communiquer avec la Société de fiducie AST (Canada) pour demander un exemplaire du formulaire.

## Régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions

Les actionnaires ordinaires qui résident au Canada peuvent s'inscrire au Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions. Pour obtenir plus de renseignements, consultez notre site Web à l'adresse [sunlife.com](http://sunlife.com) ou communiquez avec l'agent du régime, la Société de fiducie AST (Canada), à l'adresse [sunlifeinquiries@astfinancial.com](mailto:sunlifeinquiries@astfinancial.com).

## Inscription en Bourse

Les actions ordinaires 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). Symbole : SLF

Les actions privilégiées de catégorie A de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (la « TSX »).

Symboles :  
Série 1 – SLF.PR.A  
Série 2 – SLF.PR.B  
Série 3 – SLF.PR.C  
Série 4 – SLF.PR.D  
Série 5 – SLF.PR.E  
Série 8R – SLF.PR.G  
Série 9QR – SLF.PR.J  
Série 10R – SLF.PR.H  
Série 11QR – SLF.PR.K  
Série 12R – SLF.PR.I



La vie est plus radieuse sous le soleil

FINANCIÈRE SUN LIFE INC.

1, rue York  
Toronto (Ontario)  
Canada M5J 0B6

**[sunlife.com](http://sunlife.com)**

2020