

La Sun Life annonce ses résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2020

L'information contenue dans le présent document est fondée sur les résultats financiers intermédiaires non audités de la Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») pour la période close le 31 décembre 2020. 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 (« É.-U. »), Gestion d'actifs, Asie et Organisation internationale. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

TORONTO, ONTARIO – (le 10 février 2021) – La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le quatrième trimestre de l'exercice 2020, clos le 31 décembre. Le bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre s'est établi à 744 M\$, tandis que le bénéfice net sous-jacent¹⁾ s'est établi à 862 M\$.

| Rentabilité | Résultats trimestriels | | Résultats sur les exercices | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|--------|-----------------------------|--------|
| | T4 20 | T4 19 | 2020 | 2019 |
| Bénéfice net déclaré (en millions de dollars) | 744 | 719 | 2 404 | 2 618 |
| Bénéfice net sous-jacent (en millions de dollars) ¹⁾ | 862 | 792 | 3 213 | 3 057 |
| Bénéfice par action déclaré (en dollars) ²⁾ | 1,27 | 1,22 | 4,10 | 4,40 |
| Bénéfice par action sous-jacent (en dollars) ^{1), 2)} | 1,47 | 1,34 | 5,49 | 5,16 |
| Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾ | 13,3 % | 13,6 % | 10,8 % | 12,3 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾ | 15,4 % | 15,0 % | 14,4 % | 14,3 % |

| Croissance | T4 20 | | T4 19 | | 2020 | | 2019 | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|-------|--|------|--|
| | Souscriptions d'assurance (en millions de dollars) ¹⁾ | 1 425 | 1 402 | 3 501 | 3 524 | | | |
| Souscriptions de produits de gestion de patrimoine (en millions de dollars) ¹⁾ | 51 634 | 44 872 | 220 860 | 158 992 | | | | |
| Valeur des affaires nouvelles (en millions de dollars) ¹⁾ | 293 | 337 | 1 140 | 1 206 | | | | |
| Actif géré (en milliards de dollars) ¹⁾ | 1 246,6 | 1 099,3 | 1 246,6 | 1 099,3 | | | | |

| Solidité financière | T4 20 | | T4 19 | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------|-------|--|
| | Ratios du TSAV (à la clôture de la période) ³⁾ | | | |
| Financière Sun Life inc. | 147 % | 143 % | | |
| Sun Life du Canada ⁴⁾ | 127 % | 130 % | | |
| Ratio de levier financier (à la clôture de la période) ¹⁾ | 23,5 % | 21,2 % | | |

« L'année 2020 nous a apporté un lot de difficultés qui défie l'imagination. Je suis fier de la façon dont les employés et les conseillers de la Sun Life se sont soutenus entre eux et ont soutenu les Clients durant la pandémie de COVID-19. La Sun Life a généré des résultats solides au quatrième trimestre et durant l'exercice. En 2020, nous avons porté notre bénéfice net sous-jacent à 3,2 G\$, réalisant un bénéfice par action sous-jacent de 5,49 \$ et un rendement des capitaux propres sous-jacent de 14,4 %. Notre actif géré a aussi augmenté pour s'établir à 1,25 T\$, » a déclaré Dean Connor, président et chef de la direction de la Sun Life.

« Nous continuons de placer le Client au cœur de tout ce que nous faisons. L'accélération de notre virage numérique a bonifié la façon dont nous conseillons les Clients, vendons nos solutions et versons des prestations. Ces avantages sont là pour rester. Nous avons lancé les Soins virtuels Lumino Santé au Canada et augmenté nos ventes aux États-Unis de 6 % pour atteindre 1,1 G\$ US, reflétant la demande pour nos capacités numériques, notamment l'adhésion en ligne. Dans l'ensemble du marché asiatique, nous avons utilisé la planification virtuelle et offert une expérience de ventes en ligne », d'ajouter M. Connor.

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

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

³⁾ 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 présent document.

⁴⁾ 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.

« En 2020, nous avons encore été portés par notre ambition qui consiste à être parmi les meilleures compagnies d'assurance et de gestion d'actifs du monde ainsi que tiré parti de notre solide assise pour faire croître nos affaires dans l'avenir », a déclaré Kevin Strain, prochain président et chef de la direction de la Sun Life. « L'acquisition par Gestion SLC de participations majoritaires dans les sociétés InfraRed Capital Partners et Crescent Capital Group LP lui a permis d'étendre sa gamme de solutions de placements alternatifs pour les Clients institutionnels. Nous continuons de renforcer nos capacités de distribution en Asie grâce à la conclusion d'une deuxième entente de bancassurance au Vietnam. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont été soutenues par la performance de la MFS, qui a affiché cette année des flux solides du côté des produits individuels, une augmentation de 37 % des souscriptions de titres à revenu fixe, un ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de 39% et une croissance de l'actif géré de 16 % ».

Points saillants financiers et opérationnels – Comparaison trimestrielle (entre le T4 2020 et le T4 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) ¹⁾ | | | Souscriptions d'assurance ¹⁾ | | | Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾ | | |
|-----------------------------|------------------------------------------------|-------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------------------------------|-------|-----------|---------------------------------------------------------------------|--------|-----------|
| | T4 20 | T4 19 | Variation | T4 20 | T4 19 | Variation | T4 20 | T4 19 | Variation | T4 20 | T4 19 | Variation |
| Canada | 255 | 275 | (7) % | 243 | 264 | (8) % | 186 | 228 | (18) % | 4 864 | 5 905 | (18) % |
| États-Unis | 88 | 131 | (33) % | 148 | 137 | 8 % | 838 | 813 | 3 % | — | — | — |
| Gestion d'actifs | 267 | 228 | 17 % | 333 | 281 | 19 % | — | — | — | 43 390 | 36 847 | 18 % |
| Asie | 132 | 136 | (3) % | 116 | 143 | (19) % | 401 | 361 | 11 % | 3 380 | 2 120 | 59 % |
| Organisation internationale | 2 | (51) | n.s. ²⁾ | 22 | (33) | n.s. ²⁾ | — | — | — | — | — | — |
| Total | 744 | 719 | 3 % | 862 | 792 | 9 % | 1 425 | 1 402 | 2 % | 51 634 | 44 872 | 15 % |

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

²⁾ Non significatif.

Notre bénéfice net déclaré s'est établi à 744 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 25 M\$, ou 3 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de \$70 M\$, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction aux États-Unis et l'augmentation des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions de la MFS¹⁾. Notre bénéfice net sous-jacent s'est établi à 862 M\$, en hausse en raison de la croissance des affaires et des résultats favorables au chapitre de la morbidité enregistrés au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la baisse des activités de placement, reflétant des pertes enregistrées au Canada durant le trimestre considéré, s'expliquant par le repositionnement de l'actif et la diminution des profits tirés des actifs disponibles à la vente, reflétant des pertes de valeur en Asie et des résultats moins favorables au chapitre du crédit en Asie et aux États-Unis. À l'échelle de la Compagnie, les résultats au chapitre de la mortalité sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les résultats défavorables enregistrés au Canada ayant été contrebalancés par les résultats favorables enregistrés à l'Organisation internationale. En outre, l'incidence défavorable des règlements attribuables à la COVID-19 aux États-Unis en 2020 est comparable à l'incidence des règlements au titre de contrats importants à la Gestion des contrats en vigueur au quatrième trimestre de 2019. Se reporter à la rubrique G « Mesures financières non conformes aux normes IFRS » du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

Le rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 13,3 % au quatrième trimestre de 2020. Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 15,4 %, comparativement à 15,0 % au quatrième trimestre de 2019.

Après le 31 décembre 2020, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société Crescent Capital Group (« Crescent ») et inauguré une entente de bancassurance exclusive d'une durée de 15 ans avec la Asia Commercial Joint Stock Bank (« ACB ») au Vietnam. De plus, nous avons annoncé notre intention de procéder en février 2021 au remboursement de la totalité des débtures non garanties subordonnées de série 2016-1 à taux variable différé de 3,10 % en circulation, représentant un capital de 350 M\$. Ces opérations abaisseront les ratios du TSAV de la FSL inc. et de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, d'environ six points de pourcentage et deux points de pourcentage, respectivement.

La FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive ont clôturé le trimestre avec une trésorerie et d'autres actifs liquides de 3,1 G\$. Les opérations postérieures susmentionnées auront aussi des répercussions sur notre trésorerie et nos autres actifs liquides après le 31 décembre 2020, à l'exception de l'entente de bancassurance avec la ACB, étant donné que le paiement en trésorerie de 472 M\$ a été transféré à la Sun Life du Canada avant le paiement de janvier 2021.

¹⁾ MFS Investment Management (« la MFS »).

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 255 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 20 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant la variation du bénéfice net sous-jacent de 21 M\$. L'incidence des marchés sur le bénéfice net déclaré est demeurée stable comparativement à l'exercice précédent, reflétant l'incidence favorable des marchés des actions, contrebalancée par les variations de la juste valeur des immeubles de placement et l'incidence des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent de 243 M\$ a diminué, reflétant des pertes liées aux activités de placement s'expliquant par le repositionnement de l'actif durant le trimestre considéré et des résultats défavorables au chapitre des charges et de la mortalité, partiellement contrebalancés par l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité et de la croissance des affaires. Les résultats défavorables au chapitre des charges sont en grande partie attribuables aux investissements continus dans les solutions numériques et les activités des Garanties collectives (« GC »).

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada se sont chiffrées à 186 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 42 M\$, ou 18 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la diminution des souscriptions aux GC, attribuable à la baisse de l'activité sur les marchés. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada se sont chiffrées à 4,9 G\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 1,0 G\$, ou 18 %, par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant la diminution des ventes de contrats importants réalisées aux Régimes collectifs de retraite (RCR), partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement réalisées à la Gestion de patrimoine de l'Individuelle.

Incarnant notre raison d'être, qui consiste à aider nos Clients à atteindre une sécurité financière durable, nous avons encore renforcé nos affaires de gestion de patrimoine durant le trimestre en atteignant des jalons importants aux RCR et à Placements mondiaux Sun Life (« PMSL »). Aux RCR, l'actif inscrit au compte des participants a augmenté de plus de 12 % comparativement à l'exercice précédent, portant pour la première fois l'actif administré à plus de 125 G\$, en raison de l'obtention de nombreux contrats importants, de l'appréciation sur les marchés et de souscriptions de produits de gestion de patrimoine par des participants de régime de plus de 1 G\$ durant l'exercice, dont plus de la moitié ont leur origine en ligne. À PMSL, l'actif géré a augmenté de 13 % comparativement à l'exercice précédent pour atteindre 33 G\$, en raison d'une forte croissance interne et de flux nets positifs.

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

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis s'est établi à 88 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 43 M\$, ou 33 %, par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction liées à une nouvelle entente de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 148 M\$, en hausse de 11 M\$, ou 8 %, en raison des résultats favorables au chapitre de la morbidité enregistrés dans le secteur de l'assurance-maladie en excédent de pertes, de la hausse du rendement net des placements sur le surplus et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables au chapitre du crédit et les résultats défavorables au chapitre des charges. Les résultats défavorables au chapitre de la mortalité enregistrés durant le trimestre sont demeurés stables comparativement à l'exercice précédent, en raison des règlements liés à la COVID-19 au titre de l'assurance collective de l'exercice considéré comparativement aux pertes attribuables aux règlements au titre de contrats importants à la Gestion des contrats en vigueur au quatrième trimestre de 2019. La marge après impôt des GC¹⁾ sur les quatre derniers trimestres s'est établie à 8,0 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019.

Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis se sont établies à 643 M\$ US au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 27 M\$ US, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la croissance de l'assurance collective et de l'assurance-maladie en excédent de pertes. Les affaires en vigueur au 31 décembre 2020 ont augmenté de 6 % comparativement à l'exercice précédent, en raison du solide rendement continu affiché par le secteur de l'assurance en excédent de pertes, où la valeur des affaires en vigueur a atteint 2,2 G\$ US, faisant de nous le plus important fournisseur indépendant d'assurance-maladie en excédent de pertes des États-Unis.

Au début de 2021, la Sun Life a lancé une nouvelle solution de gestion des absences, conçue en utilisant sa connaissance de la clientèle, afin de réduire la complexité de la gestion des congés avec et sans solde. Les participants bénéficient d'une expérience intuitive propulsée par une technologie dernier cri, ainsi que d'un point de contact et d'un numéro de référence uniques pour tout ce qui touche les absences. La Sun Life a aussi innové en tant que chef de file sur le marché des programmes de congés familiaux et médicaux payés aux États-Unis en lançant un produit pour le Massachusetts, jetant les bases pour le déploiement dans d'autres États. De plus, notre programme Clinical 360, à la fine pointe de l'industrie, en fait plus que la couverture habituelle d'assurance-maladie en excédent de pertes en relevant les erreurs de frais médicaux et les meilleurs choix de soins. Il a généré des économies de coûts de plus de 16 M\$ en 2020 pour la Sun Life et ses Clients.

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 267 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 39 M\$, ou 17 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 52 M\$, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions de la MFS et l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations. Le bénéfice net sous-jacent de 333 M\$ a augmenté, en raison de la hausse de l'actif net moyen à la MFS et de la hausse des résultats attribuables aux acquisitions de BGO et d'InfraRed²⁾. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS¹⁾ s'est établi à 41 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 40 % pour la période correspondante de 2019.

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

²⁾ L'acquisition d'une participation majoritaire dans BentallGreenOak, d'une participation majoritaire dans InfraRed Capital Partners et d'une participation majoritaire dans Crescent Capital Group LP (« acquisition de BGO », « acquisition d'InfraRed » et « acquisition de Crescent », respectivement, et « acquisitions à Gestion SLC », collectivement).

Gestion d'actifs a clôturé le quatrième trimestre avec un actif géré de 882,5 G\$, qui se compose d'un actif de 776,8 G\$ (610,2 G\$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 105,6 G\$ provenant de Gestion SLC. La MFS a déclaré des rentrées nettes de 1,9 G\$ (1,5 G\$ US) et Gestion SLC a déclaré des rentrées nettes de 0,9 G\$ au quatrième trimestre de 2020. Même si la tendance générale dans l'industrie en matière de produits individuels est aux sorties nettes cette année, la MFS a enregistré aux États-Unis des rentrées nettes liées aux produits individuels pour un huitième trimestre d'affilée, démontrant ainsi la solidité du rendement et la notoriété de la marque de la MFS.

Le conseil des fonds de placement de la MFS aux États-Unis a changé d'outil d'évaluation principal et utilise Morningstar¹⁾ depuis 2020. Au quatrième trimestre de 2020, 97 %, 95 % et 94 % 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 Morningstar pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement. Pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, 83 %, 88 % et 79 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds de la MFS aux États-Unis, respectivement, se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper¹⁾.

Le 5 janvier 2021, nous avons conclu l'acquisition d'une participation majoritaire dans Crescent Capital Group, un gestionnaire d'instruments de crédit alternatifs d'envergure mondiale situé aux États-Unis. La contrepartie totale en trésorerie de 308 M\$ (241 M\$ US) a été versée et comprend notre part des passifs nets de Crescent de 60 M\$ (47 M\$ US). L'entente prévoit la possibilité d'acquérir les actions en circulation de Crescent toujours détenues par le vendeur, ainsi qu'une contrepartie supplémentaire pouvant aller jusqu'à 79 M\$ (62 M\$ US) et dont le versement est conditionnel à la réalisation de certains objectifs. De plus, le vendeur peut exiger que nous rachetions ses actions en circulation (l'« option de vente »). La comptabilisation initiale du passif au titre de l'option de vente devrait réduire le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires d'environ 175 M\$. Crescent fait partie de notre secteur Gestion d'actifs. L'acquisition permet d'étendre la gamme de solutions d'instruments de crédit alternatifs proposée par Gestion SLC, ce qui avantagera les Clients existants et potentiels. Crescent compte plus de 180 partenaires et employés, et son actif géré se chiffre à environ 39,1 G\$ (30,7 G\$ US) au 31 décembre 2020.

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 132 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en diminution de 4 M\$, ou 3 %, par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant la variation du bénéfice net sous-jacent de 27 M\$, contrebalancée par l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent de 116 M\$ a diminué, reflétant une dépréciation des actifs disponibles à la vente de 20 M\$ liée à un placement dans un fonds géré par notre coentreprise en Asie et des résultats moins favorables au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par des résultats favorables au chapitre des charges et une hausse des profits tirés des affaires nouvelles dans les Carrefours internationaux.

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie se sont établies à 401 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 40 M\$, ou 11 %, comparativement à la période correspondante de 2019, en raison des souscriptions enregistrées dans les Carrefours internationaux, partiellement contrebalancées par les souscriptions enregistrées aux Philippines à la suite des répercussions de la COVID-19. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie se sont chiffrées à 3 380 M\$, en hausse de 1 260 M\$, ou 59 %, en raison de l'augmentation des souscriptions de titres à revenu fixe en Inde et des souscriptions de titres de créances négociables à court terme aux Philippines et de la croissance des affaires du secteur des régimes de retraite de Hong Kong.

Durant le quatrième trimestre, nous avons poursuivi l'expansion nos capacités de distribution afin de mieux répondre aux besoins de nos Clients. En 2020, nous avons inauguré notre première entente exclusive de bancassurance au Vietnam avec la TPBank, ce qui a presque doublé les souscriptions enregistrées au Vietnam comparativement à 2019. Nous avons conclu une deuxième entente de bancassurance avec la Asia Commercial Joint Stock Bank, et les ventes ont débuté en janvier 2021. En novembre, nous avons lancé en Malaisie une plateforme numérique pour les ventes autrement qu'en personne. Nous offrons maintenant une expérience de vente en ligne de premier ordre à tous les Clients des marchés locaux et du marché de Hong Kong.

Organisation internationale

Le bénéfice net déclaré de l'Organisation internationale s'est établi à 2 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à une perte nette déclarée de 51 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation du bénéfice net sous-jacent de 55 M\$. Le bénéfice net sous-jacent de 22 M\$ a augmenté, en raison de la hausse des profits tirés des portefeuilles fermés de réassurance, de l'amélioration des résultats au chapitre des charges, de la diminution des dépenses de projets aux Services de soutien généraux et de l'accroissement des activités de placement au Royaume-Uni.

¹⁾ Lipper et Morningstar sont tous deux des fournisseurs d'analyses indépendantes sur les fonds communs de placement. La façon dont chaque fournisseur définit les « groupes de pairs » pour les besoins de ces analyses peut différer légèrement. Le conseil des fonds de placement de la MFS aux États-Unis a changé d'outil d'évaluation principal et utilise Morningstar depuis 2020.

Table des matières

| | | |
|----|---------------------------------------------------------|----|
| A. | Mode de présentation de nos résultats | 6 |
| B. | Sommaire financier | 7 |
| C. | Rentabilité | 8 |
| D. | Croissance | 10 |
| E. | Solidité financière | 12 |
| F. | Rendement des différents secteurs d'activité | 14 |
| 1. | Canada | 15 |
| 2. | États-Unis | 16 |
| 3. | Gestion d'actifs | 17 |
| 4. | Asie | 19 |
| 5. | Organisation internationale | 20 |
| G. | Mesures financières non conformes aux normes IFRS | 20 |
| H. | Énoncés prospectifs | 24 |

À propos de la Sun Life

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

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

A. Mode de présentation de nos résultats

Les termes « la Compagnie », « Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la Financière Sun Life 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 annuels et intermédiaires. 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 G, « 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, 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 H, « Énoncés prospectifs », du présent document des renseignements supplémentaires concernant les énoncés prospectifs et les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses, estimations, attentes et prévisions soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans de tels énoncés prospectifs.

3. Renseignements supplémentaires

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

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. L'incidence globale de la pandémie de COVID-19 demeure incertaine et 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 aux rubriques B, « Aperçu – 4 – COVID-19 ») et J, « Gestion du risque – 9 – Risques liés à la pandémie de COVID-19 », du rapport de gestion annuel de 2020.

B. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Résultats trimestriels

Résultats sur les exercices

| Rentabilité | T4 20 | T3 20 | T4 19 | 2020 | 2019 |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bénéfice net (perte nette) | | | | | |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 744 | 750 | 719 | 2 404 | 2 618 |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ¹⁾ | 862 | 842 | 792 | 3 213 | 3 057 |
| Bénéfice dilué par action (en dollars) | | | | | |
| Bénéfice par action déclaré (dilué) | 1,27 | 1,28 | 1,22 | 4,10 | 4,40 |
| Bénéfice par action sous-jacent (dilué) ¹⁾ | 1,47 | 1,44 | 1,34 | 5,49 | 5,16 |
| Bénéfice de base par action déclaré (en dollars) | 1,27 | 1,28 | 1,22 | 4,11 | 4,42 |
| Rendement des capitaux propres (en %) | | | | | |
| Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾ | 13,3 % | 13,5 % | 13,6 % | 10,8 % | 12,3 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾ | 15,4 % | 15,1 % | 15,0 % | 14,4 % | 14,3 % |

| Croissance | T4 20 | T3 20 | T4 19 | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Souscriptions | | | | | |
| Souscriptions d'assurance ¹⁾ | 1 425 | 681 | 1 402 | 3 501 | 3 524 |
| Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾ | 51 634 | 52 684 | 44 872 | 220 860 | 158 992 |
| Valeur des affaires nouvelles¹⁾ | 293 | 261 | 337 | 1 140 | 1 206 |
| Primes et versements | | | | | |
| Produits tirés des primes nettes | 6 675 | 6 396 | 6 639 | 23 738 | 20 288 |
| Versements liés aux fonds distincts | 4 488 | 2 623 | 3 517 | 12 880 | 11 958 |
| Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾ | 33 796 | 33 549 | 27 177 | 141 131 | 99 836 |
| Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾ | 13 687 | 12 815 | 12 347 | 62 190 | 45 062 |
| Équivalents de primes et de versements SAS ^{1), 2)} | 1 655 | 3 215 | 1 715 | 8 455 | 6 802 |
| Total des primes et versements¹⁾ | 60 301 | 58 598 | 51 395 | 248 394 | 183 946 |
| Actif géré | | | | | |
| Actif du fonds général | 197 090 | 196 235 | 180 229 | | |
| Actif des fonds distincts | 125 921 | 116 653 | 116 973 | | |
| Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾ | 923 543 | 873 461 | 802 145 | | |
| Total de l'actif géré¹⁾ | 1 246 554 | 1 186 349 | 1 099 347 | | |

| Solidité financière | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Ratios du TSAV³⁾ | | | |
| Financière Sun Life inc. | 147 % | 144 % | 143 % |
| Sun Life du Canada ⁴⁾ | 127 % | 127 % | 130 % |
| Ratio de levier financier¹⁾ | 24 % | 22 % | 21 % |
| Dividendes | | | |
| Ratio de distribution ¹⁾ | 37 % | 38 % | 41 % |
| Dividendes par action ordinaire (en dollars) | 0,550 | 0,550 | 0,550 |
| Capital | | | |
| Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs ⁵⁾ | 4 981 | 4 235 | 3 738 |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle | 1 393 | 1 312 | 1 110 |
| Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires | 24 469 | 24 580 | 23 398 |
| Total du capital | 30 843 | 30 127 | 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 |

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

²⁾ Services administratifs seulement (« SAS »).

³⁾ Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie.

⁴⁾ La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie est la principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc.

⁵⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (« SLECS »), et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débetures de premier rang dans nos états financiers consolidés en vertu des normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I – Gestion du capital et des liquidités – 1 – Capital, de notre rapport de gestion annuel de 2020.

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 | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Bénéfice net déclaré | 744 | 750 | 719 |
| À déduire : Incidence des marchés ¹⁾ | 20 | (1) | 18 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾ | (42) | (53) | (15) |
| Autres ajustements ¹⁾ | (96) | (38) | (76) |
| Bénéfice net sous-jacent²⁾ | 862 | 842 | 792 |
| Rendement des capitaux propres déclaré²⁾ | 13,3 % | 13,5 % | 13,6 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent²⁾ | 15,4 % | 15,1 % | 15,0 % |
| Incidence d'autres éléments importants sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent | | | |
| Éléments relatifs aux résultats ³⁾ | | | |
| Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance (les « activités de placement ») | 3 | 28 | 34 |
| Crédit | 18 | (2) | 47 |
| Mortalité | (4) | (19) | (3) |
| Morbidité | 24 | 65 | (47) |
| Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat (les « comportements des titulaires de contrat ») | (18) | (9) | (6) |
| Charges | (53) | (15) | (45) |
| Autres résultats | (1) | (13) | (6) |

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

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

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

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré a augmenté de 25 M\$, ou 3 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 70 M\$, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction aux États-Unis et la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de la croissance des affaires et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la baisse des activités de placement reflétant des pertes au Canada au cours du trimestre considéré en raison du repositionnement de l'actif, d'une baisse des profits tirés des actifs disponibles à la vente reflétant une dépréciation en Asie et des résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit en Asie et aux États-Unis. Dans l'ensemble de la Compagnie, les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les résultats défavorables enregistrés au Canada ayant été contrebalancés par les résultats favorables enregistrés par l'Organisation internationale. De plus, aux États-Unis, l'incidence défavorable des règlements liés à la COVID-19 en 2020 est comparable à l'incidence des règlements liés aux contrats importants à la Gestion des affaires en vigueur au quatrième trimestre de 2019. Se reporter à la rubrique G, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour un rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés au quatrième trimestre de 2020 est demeurée stable par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence favorable des marchés des actions, principalement au Canada, les variations de la juste valeur des immeubles de placement, qui sont demeurées stables par rapport à l'exercice précédent, les baisses enregistrées au Canada ayant été contrebalancées par les résultats enregistrés aux États-Unis, et l'incidence défavorable des taux d'intérêts dans l'ensemble de la Compagnie découlant de l'incidence des variations des écarts de taux.

Se reporter à la rubrique G, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de l'incidence des marchés.

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 42 M\$ au quatrième trimestre de 2020, principalement en raison de l'incidence d'une nouvelle entente de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur aux États-Unis, comparativement à une diminution de 15 M\$ pour la période correspondante de 2019.

3. Autres ajustements

Les autres ajustements sont venus diminuer le bénéfice net déclaré de 96 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à une diminution de 76 M\$ pour la période correspondante de 2019, reflétant l'augmentation des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et la hausse des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations à Gestion SLC, partiellement contrebalancées par la baisse des coûts de restructuration engagés par l'Organisation internationale. Les coûts à Gestion SLC sont liés aux acquisitions d'InfraRed et de Crescent. Les coûts à l'Organisation internationale sont liés à divers projets visant à simplifier notre structure organisationnelle et à améliorer l'efficacité.

4. Éléments relatifs aux résultats

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

- la baisse des activités de placement reflétant les pertes enregistrées au Canada au cours du trimestre considéré en raison d'un repositionnement de l'actif;
- les résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit aux États-Unis et en Asie.

| (en millions de dollars, après impôt) | Résultats trimestriels | | |
|------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Modifications apportées aux notations | (6) | (33) | 1 |
| Pertes de valeur, déduction faite des reprises | (6) | 3 | 20 |
| Reprise du crédit la plus probable | 30 | 28 | 26 |
| Résultats enregistrés au chapitre du crédit | 18 | (2) | 47 |

- dans l'ensemble de la Compagnie, les résultats au chapitre de la mortalité sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, les résultats défavorables enregistrés au Canada ayant été contrebalancés par les résultats favorables enregistrés à l'Organisation internationale. De plus, aux États-Unis, l'incidence défavorable des règlements liés à la COVID-19 en 2020 est comparable à l'incidence des règlements liés aux contrats importants à la Gestion des affaires en vigueur en 2019.
- les résultats enregistrés au chapitre de la morbidité ont été favorables au Canada, qui a enregistré une amélioration des résultats, tandis que les résultats enregistrés au chapitre de l'assurance-maladie en excédent de pertes ont été favorables aux États-Unis.
- les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges au Canada et aux États-Unis ont été en grande partie contrebalancés par les résultats favorables enregistrés en Asie et à l'Organisation internationale.
- des résultats défavorables ont été enregistrés au chapitre des comportements des titulaires de contrat dans l'ensemble de l'entreprise, reflétant de faibles montants liés à divers produits dans l'ensemble de la Compagnie.

5. Impôt sur le résultat

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

Au quatrième trimestre de 2020, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent¹⁾ se sont établis à 5,8 % et à 15,2 %, respectivement, comparativement à 10,8 % et à 13,9 %, respectivement, pour le quatrième trimestre de 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré reflète l'incidence favorable des produits sur les placements exonérés d'impôt comprise dans l'incidence des marchés. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour le quatrième trimestre de 2020 s'est situé dans notre fourchette d'imposition prévue de 15 % à 20 %. Au quatrième trimestre de 2019, notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent se situait sous la fourchette prévue, principalement en raison de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt.

6. Incidence du change

Au cours du quatrième trimestre de 2020, l'incidence du change a diminué le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 1 M\$ et de 3 M\$, respectivement.

¹⁾ Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, 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 | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Souscriptions d'assurance par organisation ¹⁾ | | | |
| Canada | 186 | 147 | 228 |
| États-Unis | 838 | 230 | 813 |
| Asie | 401 | 304 | 361 |
| Total des souscriptions d'assurance ¹⁾ | 1 425 | 681 | 1 402 |
| Souscriptions de produits de gestion de patrimoine par organisation ¹⁾ | | | |
| Canada | 4 864 | 6 837 | 5 905 |
| Asie | 3 380 | 2 781 | 2 120 |
| Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, excluant Gestion d'actifs ¹⁾ | 8 244 | 9 618 | 8 025 |
| Souscriptions à Gestion d'actifs ¹⁾ | 43 390 | 43 066 | 36 847 |
| Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾ | 51 634 | 52 684 | 44 872 |
| Valeur des affaires nouvelles ¹⁾ | 293 | 261 | 337 |

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

Au quatrième trimestre de 2020, les souscriptions d'assurance pour l'ensemble de la Compagnie ont augmenté de 23 M\$, ou 2 %, (31 M\$, ou 2 %, en excluant l'incidence du change) par rapport à la même période en 2019.

- Les souscriptions d'assurance au Canada ont diminué de 18 % en raison de la baisse des souscriptions aux GC attribuable au ralentissement de l'activité sur le marché.
- Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 4 %, en excluant l'incidence défavorable du change, en raison de la croissance des souscriptions d'assurance collective et d'assurance-maladie en excédent de pertes.
- Les souscriptions d'assurance individuelle enregistrées en Asie ont augmenté de 11 %, en excluant l'incidence favorable du change, en raison des résultats enregistrés dans les Carrefours internationaux, partiellement contrebalancés par les souscriptions enregistrées aux Philippines en raison des répercussions liées à la COVID-19.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine pour l'ensemble de la Compagnie pour le quatrième trimestre de 2020 ont augmenté de 6,8 G\$, ou 15 % (7,3 G\$, ou 16 %, 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 diminué de 18 % en raison de la diminution des ventes de contrats importants réalisées aux RCR, partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement à l'Assurance individuelle et la gestion de patrimoine.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 61 %, en excluant l'incidence défavorable du change, en raison de l'augmentation des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde, de la hausse des souscriptions enregistrées sur les marchés monétaires aux Philippines et de la croissance affichée par le secteur des régimes de retraite de Hong Kong.
- Les souscriptions de Gestion d'actifs ont augmenté de 19 %, en excluant l'incidence défavorable du change, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés à la MFS et de l'augmentation des souscriptions à Gestion SLC.

Au quatrième trimestre de 2020, la valeur des affaires nouvelles s'est chiffrée à 293 M\$ pour l'ensemble de la Compagnie, en baisse de 44 M\$, ou 13 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la baisse du volume des souscriptions enregistrées par les GC au Canada et par les RCR, ainsi que de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale.

2. Primes et versements

| (en millions de dollars) | Résultats trimestriels | | |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Produits tirés des primes nettes | 6 675 | 6 396 | 6 639 |
| Versements liés aux fonds distincts | 4 488 | 2 623 | 3 517 |
| Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾ | 33 796 | 33 549 | 27 177 |
| Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾ | 13 687 | 12 815 | 12 347 |
| Équivalents de primes et de versements SAS ¹⁾ | 1 655 | 3 215 | 1 715 |
| Total des primes et versements ¹⁾ | 60 301 | 58 598 | 51 395 |

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

Les primes et les versements ont augmenté de 18 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence défavorable du change, en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement, des souscriptions de parts de fonds gérés et des versements liés aux fonds distincts.

Les produits tirés des primes nettes sont demeurés stables au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change, l'augmentation des produits tirés des primes en Asie ayant été contrebalancée par la diminution des produits tirés des primes au Canada.

Les versements liés aux fonds distincts ont augmenté de 27 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence favorable du change, principalement en raison de l'augmentation des versements au Canada.

Les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 26 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence défavorable du change, principalement en raison de la hausse des souscriptions enregistrées à la MFS, en Inde et aux Philippines en Asie.

Les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 12 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en excluant l'incidence défavorable du change, principalement en raison de la hausse des souscriptions enregistrées à la MFS, en Asie et à Gestion SLC.

Les équivalents de primes et de versements SAS ont diminué de 3 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, reflétant les diminutions enregistrées à Hong Kong en Asie et pour les GC au Canada. L'incidence du change est demeurée inchangée par rapport à l'exercice précédent.

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 | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | T4 20 | T3 20 | T2 20 | T1 20 | T4 19 |
| Actif géré¹⁾ | | | | | |
| Fonds général | 197 090 | 196 235 | 195 489 | 188 366 | 180 229 |
| Fonds distincts | 125 921 | 116 653 | 112 944 | 102 824 | 116 973 |
| Fonds communs de placement, fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾ | 923 543 | 873 461 | 813 140 | 732 130 | 802 145 |
| Total de l'actif géré¹⁾ | 1 246 554 | 1 186 349 | 1 121 573 | 1 023 320 | 1 099 347 |

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

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

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

Au quatrième trimestre de 2020, les rentrées nettes des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts se sont établies à 6,7 G\$, principalement en raison des rentrées nettes de 2,2 G\$ en Asie, de 1,9 G\$ à la MFS, de 1,9 G\$ au Canada et de 0,9 G\$ à Gestion SLC.

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

E. Solidité financière

| | Résultats trimestriels | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | T4 20 | T3 20 | T2 20 | T1 20 | T4 19 |
| Ratios du TSAV | | | | | |
| Financière Sun Life inc. | 147 % | 144 % | 146 % | 143 % | 143 % |
| Sun Life du Canada | 127 % | 127 % | 126 % | 130 % | 130 % |
| Ratio de levier financier¹⁾ | 24 % | 22 % | 23 % | 21 % | 21 % |
| Dividendes | | | | | |
| Ratio de distribution ¹⁾ | 37 % | 38 % | 44 % | 42 % | 41 % |
| Dividendes par action ordinaire (en dollars) | 0,550 | 0,550 | 0,550 | 0,550 | 0,550 |
| Capital | | | | | |
| Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs ²⁾ | 4 981 | 4 235 | 4 734 | 3 739 | 3 738 |
| Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle | 1 393 | 1 312 | 1 200 | 1 090 | 1 110 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés | 2 257 | 2 257 | 2 257 | 2 257 | 2 257 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | 22 212 | 22 323 | 21 962 | 21 921 | 21 141 |
| Total du capital | 30 843 | 30 127 | 30 153 | 29 007 | 28 246 |

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

²⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les SLEECs, et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débetures de premier rang dans nos états financiers consolidés en vertu des normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I - Gestion du capital et des liquidités - 1 - Capital, de notre rapport de gestion annuel de 2020.

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

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 »). Le TSAV mesure la suffisance du capital des assureurs en ayant recours à une approche fondée sur le risque, et il comprend des éléments qui contribuent à la solidité financière de l'assureur en période de crise, de même que des éléments qui contribuent à la protection des titulaires de contrat et des créanciers en cas de liquidation.

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

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

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

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

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

Capital

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

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

Opérations sur les capitaux propres

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

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

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

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

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 13 août 2020, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. est arrivée à échéance. En raison du fait que le BSIF a indiqué, le 13 mars 2020, 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, la FSL inc. a repoussé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Aucune action ordinaire n'a été rachetée au cours du quatrième trimestre de 2020. En 2020, la FSL inc. a racheté environ 3,5 millions d'actions ordinaires pour un coût total de 200 M\$. Toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. ont été par la suite annulées. Au moment de l'échéance du programme, le nombre total d'actions annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. et le coût total connexe s'établissaient à 6,3 millions et à 347 M\$, respectivement.

Événements postérieurs à la date de clôture

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

L'entente de bancassurance exclusive de 15 ans au Vietnam conclue entre notre filiale, la Sun Life Vietnam Insurance Company Limited (la « Sun Life Vietnam ») et la ACB est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2021. En janvier 2021, en raison de l'opération, le ratio du TSAV de la FSL inc. et de la Sun Life du Canada diminuera d'environ deux points de pourcentage.

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

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

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

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

F. Rendement des différents secteurs d'activité

| (en millions de dollars) | Résultats trimestriels | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------|------------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | | | |
| Canada | 255 | 387 | 275 |
| États-Unis | 88 | (113) | 131 |
| Gestion d'actifs | 267 | 251 | 228 |
| Asie | 132 | 236 | 136 |
| Organisation internationale | 2 | (11) | (51) |
| Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale) | 744 | 750 | 719 |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)¹⁾ | | | |
| Canada | 243 | 293 | 264 |
| États-Unis | 148 | 136 | 137 |
| Gestion d'actifs | 333 | 294 | 281 |
| Asie | 116 | 164 | 143 |
| Organisation internationale | 22 | (45) | (33) |
| Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)¹⁾ | 862 | 842 | 792 |

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

L'information décrivant les différentes organisations et leurs divisions respectives est incluse dans notre rapport de gestion annuel de 2020. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

1. Canada

| (en millions de dollars) | Résultats trimestriels | | |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Assurance individuelle et gestion de patrimoine | 117 | 76 | 147 |
| Garanties collectives | 74 | 212 | 40 |
| Régimes collectifs de retraite | 64 | 99 | 88 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 255 | 387 | 275 |
| À déduire : Incidence des marchés ¹⁾ | 15 | 29 | 6 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾ | (3) | 60 | (1) |
| Autres ajustements ^{1), 2)} | — | 5 | 6 |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ³⁾ | 243 | 293 | 264 |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ³⁾ | 13,7 % | 21,0 % | 15,5 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ³⁾ | 13,1 % | 15,9 % | 14,9 % |
| Souscriptions d'assurance ³⁾ | 186 | 147 | 228 |
| Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ³⁾ | 4 864 | 6 837 | 5 905 |

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

²⁾ Principalement constitués de certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture ainsi que de coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique G, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 20 M\$, ou 7 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 21 M\$. L'incidence des marchés sur le bénéfice net déclaré est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'incidence favorable des marchés des actions, contrebalancée par les variations de la juste valeur des immeubles de placement et l'incidence des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent a diminué en raison des pertes liées aux activités de placement s'expliquant par un repositionnement de l'actif au cours du trimestre considéré et des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges et de la mortalité, partiellement contrebalancés par l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et par la croissance des affaires. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges sont en grande partie attribuables à nos investissements continus dans des capacités numériques et les activités des GC.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont diminué de 42 M\$, ou 18 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 118 M\$ au quatrième trimestre de 2020, demeurant inchangées par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions enregistrées aux GC se sont établies à 68 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 43 M\$, ou 39 %, 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 ont diminué de 1,0 G\$, ou 18 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont établies à 2,2 G\$ au quatrième trimestre de 2020, une augmentation de 339 M\$, ou 19 %, par rapport à la période correspondante de 2019 en raison de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement. Les souscriptions enregistrées par les RCR se sont chiffrées à 2,7 G\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 1,4 G\$, ou 34 %, comparativement à 2019, en raison de la diminution des ventes de contrats importants.

2. États-Unis

| (en millions de dollars américains) | Résultats trimestriels | | |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Garanties collectives | 76 | 97 | 64 |
| Gestion des affaires en vigueur | (10) | (182) | 35 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 66 | (85) | 99 |
| À déduire : Incidence des marchés ¹⁾ | 1 | (13) | — |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾ | (46) | (173) | (2) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾ | (1) | (1) | (3) |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾ | 112 | 102 | 104 |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ²⁾ | 9,9 % | (12,3) % | 14,8 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ²⁾ | 16,8 % | 14,8 % | 15,5 % |
| Marge après impôt des Garanties collectives (en %) ^{2), 3)} | 8,0 % | 7,8 % | 7,3 % |
| Souscriptions d'assurance ²⁾ | 643 | 172 | 616 |
| (en millions de dollars canadiens) | | | |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 88 | (113) | 131 |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾ | 148 | 136 | 137 |

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

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

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a diminué de 33 M\$ US (43 M\$), ou 33 % (33 %) au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction liées à une nouvelle entente de réassurance à la Gestion des affaires en vigueur. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 8 M\$ US (11 M\$), ou 8 % (8 %), en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité pour l'assurance-maladie en excédent de pertes, de la hausse du rendement net des placements sur les surplus et de la croissance des affaires, partiellement contrebalancés par des résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit et par des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. Les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité au cours du trimestre sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent, en raison des règlements liés à la COVID-19 au titre de l'assurance collective pour l'exercice considéré, comparativement aux pertes attribuables aux règlements au titre de contrats importants à la Gestion des affaires en vigueur au quatrième trimestre de 2019. L'incidence du change est venue diminuer le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 1 M\$ et de 2 M\$, respectivement.

La marge après impôt des GC¹⁾ sur les quatre derniers trimestres s'est établie à 8,0 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Les souscriptions d'assurance enregistrées aux États-Unis ont augmenté de 27 M\$ US, ou 4 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance collective et des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes.

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

3. Gestion d'actifs

| | Résultats trimestriels | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|
| Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens) | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Bénéfice net déclaré | 267 | 251 | 228 |
| À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾ | (46) | (32) | (37) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 2)} | (20) | (11) | (16) |
| Bénéfice net sous-jacent ³⁾ | 333 | 294 | 281 |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 882,5 | 836,0 | 768,8 |
| Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 43,4 | 43,1 | 36,8 |
| Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 2,8 | 6,9 | (0,9) |
| MFS (en millions de dollars canadiens) | | | |
| Bénéfice net déclaré | 253 | 244 | 229 |
| À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾ | (46) | (32) | (37) |
| Bénéfice net sous-jacent ³⁾ | 299 | 276 | 266 |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 776,8 | 730,1 | 684,8 |
| Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 40,4 | 40,6 | 34,0 |
| Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 1,9 | 6,0 | (1,5) |
| MFS (en millions de dollars américains) | | | |
| Bénéfice net déclaré | 194 | 183 | 173 |
| À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾ | (36) | (24) | (28) |
| Bénéfice net sous-jacent ³⁾ | 230 | 207 | 201 |
| Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt ³⁾ | 41 % | 40 % | 40 % |
| Actif net moyen (en milliards de dollars américains) ³⁾ | 577,6 | 539,7 | 507,2 |
| Actif géré (en milliards de dollars américains) ^{3), 4)} | 610,2 | 548,2 | 527,4 |
| Souscriptions brutes (en milliards de dollars américains) ³⁾ | 31,0 | 30,4 | 25,8 |
| Souscriptions nettes (en milliards de dollars américains) ³⁾ | 1,5 | 4,5 | (1,2) |
| Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains) | 60,6 | 35,2 | 33,4 |
| Indice S&P 500 (moyenne quotidienne) | 3 555 | 3 316 | 3 089 |
| Indice MSCI EAFE (moyenne quotidienne) | 1 994 | 1 871 | 1 961 |
| Gestion SLC (en millions de dollars canadiens) | | | |
| Bénéfice net déclaré | 14 | 7 | (1) |
| À déduire : Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 2)} | (20) | (11) | (16) |
| Bénéfice net sous-jacent ³⁾ | 34 | 18 | 15 |
| Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 105,6 | 105,9 | 84,0 |
| Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 3,0 | 2,5 | 2,8 |
| Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ³⁾ | 0,9 | 0,9 | 0,6 |

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

²⁾ Les montants se rapportent aux coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO et à l'acquisition d'InfraRed, notamment la désactualisation des autres passifs financiers de 15 M\$, de 11 M\$ et de 8 M\$ aux quatrième et troisième trimestres de 2020 et au quatrième trimestre de 2019, respectivement.

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

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a augmenté de 39 M\$, ou 17 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation du bénéfice net sous-jacent de 52 M\$, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de la hausse de l'actif net moyen à la MFS et de l'augmentation des résultats attribuable aux acquisitions de BGO et d'InfraRed. L'incidence du change a diminué le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 3 M\$ et de 4 M\$, respectivement.

En dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS s'est établi à 194 M\$ US au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 21 M\$ US, ou 12 %, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 29 M\$ US du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 230 M\$ US, en hausse en raison de l'actif net moyen. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt s'est chiffré à 41 % pour la MFS au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 40 % pour le quatrième trimestre de 2019.

Le bénéfice net déclaré de Gestion SLC s'est chiffré à 14 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à une perte nette déclarée de 1 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 19 M\$ du bénéfice net sous-jacent, partiellement contrebalancée par la hausse des coûts d'acquisition et d'intégration. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté pour s'établir à 34 M\$ en raison de l'incidence des acquisitions de BGO et d'InfraRed.

Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs a augmenté de 113,7 G\$, ou 15 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 98,1 G\$, des rentrées nettes de 17,0 G\$ et d'une augmentation de 16,3 G\$ de l'actif géré attribuable à l'acquisition d'InfraRed, partiellement contrebalancés par l'incidence du change de 21,5 G\$.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 82,8 G\$ US, ou 16 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 69,7 G\$ US et des sorties nettes de 13,1 G\$ US. Au quatrième trimestre de 2020, la MFS a déclaré des rentrées nettes de 1,5 G\$ US (1,9 G\$), incluant des rentrées positives liées aux produits individuels aux États-Unis pour un huitième trimestre consécutif.

Le conseil des fonds communs de placement de la MFS aux États-Unis a décidé d'utiliser Morningstar¹⁾ comme principal outil d'évaluation à compter de 2020. Au quatrième trimestre de 2020, 97 %, 95 % et 94 % 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 Morningstar pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement. Pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, 83 %, 88 % et 79 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds communs de placement de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis, respectivement, se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper¹⁾.

L'actif géré de Gestion SLC a augmenté de 21,6 G\$, ou 26 %, au 31 décembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'acquisition d'InfraRed de 16,3 G\$, de l'augmentation de valeur de l'actif de 4,0 G\$ et d'autres éléments de 3,5 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence du change de 1,7 G\$ et par des sorties nettes de 0,5 G\$. Au quatrième trimestre de 2020, Gestion SLC a enregistré des rentrées nettes de 0,9 G\$.

¹⁾ Lipper et Morningstar sont tous deux des fournisseurs d'analyses indépendantes sur les fonds communs de placement. La façon dont chaque fournisseur définit les « groupes de pairs » pour les besoins de ces analyses peut différer légèrement. Le conseil des fonds de placement de la MFS aux États-Unis a changé d'outil d'évaluation principal et utilise Morningstar depuis 2020.

4. Asie

| (en millions de dollars) | Résultats trimestriels | | |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Marchés locaux ^{1), 2)} | 58 | 76 | 68 |
| Carrefours internationaux ^{1), 2)} | 74 | 160 | 68 |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 132 | 236 | 136 |
| À déduire : Incidence des marchés ³⁾ | 3 | (9) | 5 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction ³⁾ | 21 | 80 | (11) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations ³⁾ | (8) | 1 | (1) |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ⁴⁾ | 116 | 164 | 143 |
| Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ⁴⁾ | 8,5 % | 15,6 % | 9,8 % |
| Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ⁴⁾ | 7,4 % | 10,9 % | 10,2 % |
| Souscriptions d'assurance ⁴⁾ | 401 | 304 | 361 |
| Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ⁴⁾ | 3 380 | 2 781 | 2 120 |

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

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

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

⁴⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique G, « 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 T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré en Asie a diminué de 4 M\$, ou 3 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de la variation de 27 M\$ du bénéfice net sous-jacent, contrebalancée par l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a diminué en raison d'une dépréciation des actifs disponibles à la vente de 20 M\$ liée à un placement dans un fonds géré par notre coentreprise en Inde et des résultats moins favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par les résultats favorables enregistrés au chapitre des charges et par l'augmentation des profits tirés des affaires nouvelles dans les Carrefours internationaux. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 2 M\$ et de 3 M\$, respectivement.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

En excluant l'incidence favorable du change, les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 11 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont chiffrées à 395 M\$, en hausse de 12 %, en raison des souscriptions enregistrées dans les Carrefours internationaux, qui ont été partiellement contrebalancées par les souscriptions enregistrées aux Philippines en raison des répercussions liées à la COVID-19.

En excluant l'incidence défavorable du change, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 61 % au quatrième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 en raison de l'augmentation des souscriptions de titres à revenu fixe enregistrées en Inde, de l'augmentation des souscriptions sur le marché monétaire aux Philippines et de la croissance enregistrée par notre secteur des régimes de retraite de Hong Kong.

5. Organisation internationale

| (en millions de dollars) | Résultats trimestriels | | |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 |
| Royaume-Uni | 43 | 54 | 32 |
| Services de soutien généraux | (41) | (65) | (83) |
| Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) | 2 | (11) | (51) |
| À déduire : Incidence des marchés ¹⁾ | — | (3) | 7 |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾ | — | 37 | — |
| Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾ | (20) | — | (25) |
| Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾ | 22 | (45) | (33) |

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

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2020 et le T4 2019

Le bénéfice net déclaré de l'Organisation internationale s'est chiffré à 2 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à une perte nette déclarée de 51 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation de 55 M\$ du bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté en raison de l'augmentation des profits tirés des portefeuilles fermés de réassurance, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges et de la diminution des dépenses liées aux projets aux Services de soutien généraux, et de la hausse des activités de placement au Royaume-Uni. L'incidence du change est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent en ce qui concerne le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent.

G. 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 :

- 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;
- 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;
- d'autres ajustements :
 - 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;
 - 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;
 - les coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations (incluant les incidences liées à l'acquisition et à l'intégration des entités acquises);
 - 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 | | | Résultats sur les exercices | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 | 2020 | 2019 |
| Bénéfice net déclaré | 744 | 750 | 719 | 2 404 | 2 618 |
| Incidence des marchés | | | | | |
| Incidence des marchés des actions | | | | | |
| Incidence des variations des marchés des actions | 122 | 42 | 36 | (34) | 120 |
| Incidence du risque de corrélation | (14) | 8 | 4 | (109) | 7 |
| Incidence des marchés des actions | 108 | 50 | 40 | (143) | 127 |
| Incidence des taux d'intérêt ¹⁾ | | | | | |
| Incidence des variations des taux d'intérêt | 5 | 18 | 18 | (187) | (307) |
| Incidence des variations des écarts de taux | (63) | (27) | — | (35) | (45) |
| Incidence des variations des écarts de swap | (16) | (5) | (29) | 8 | 4 |
| Incidence des taux d'intérêt | (74) | (14) | (11) | (214) | (348) |
| Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement | (14) | (37) | (11) | (104) | (16) |
| À déduire : Incidence des marchés | 20 | (1) | 18 | (461) | (237) |
| À déduire : Modifications des hypothèses et mesures de la direction | (42) | (53) | (15) | (143) | (46) |
| Autres ajustements | | | | | |
| Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture | — | 5 | 4 | 4 | (5) |
| Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS | (46) | (32) | (37) | (92) | (64) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations ²⁾ | (50) | (11) | (43) | (117) | (87) |
| À déduire : Total des autres ajustements | (96) | (38) | (76) | (205) | (156) |
| Bénéfice net sous-jacent | 862 | 842 | 792 | 3 213 | 3 057 |
| Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars) | 1,27 | 1,28 | 1,22 | 4,10 | 4,40 |
| À déduire : Incidence des marchés (en dollars) | 0,03 | — | 0,03 | (0,80) | (0,39) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars) | (0,07) | (0,09) | (0,03) | (0,24) | (0,08) |
| Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture (en dollars) | — | 0,01 | 0,01 | 0,01 | (0,01) |
| Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS (en dollars) | (0,08) | (0,06) | (0,06) | (0,16) | (0,11) |
| Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars) | (0,08) | (0,02) | (0,07) | (0,20) | (0,15) |
| Incidence des titres convertibles sur le bénéfice dilué par action (en dollars) | — | — | — | — | (0,02) |
| Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars) | 1,47 | 1,44 | 1,34 | 5,49 | 5,16 |

¹⁾ Notre exposition aux taux d'intérêt varie en fonction du type de produit, de la branche d'activité et de l'emplacement géographique. Étant donné la nature à long terme de nos activités, notre sensibilité aux taux d'intérêt à long terme est plus élevée.

²⁾ Les montants ont trait aux coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO ainsi qu'à l'acquisition d'InfraRed, notamment la désactualisation d'autres passifs financiers de 15 M\$, de 11 M\$ et de 8 M\$ pour les troisième et quatrième trimestres de 2020 et pour le quatrième trimestre de 2019, respectivement, et de 47 M\$ et de 16 M\$ en 2020 et en 2019, respectivement. En raison de divers projets visant à simplifier notre structure organisationnelle et à réaliser des gains d'efficacité, nous avons comptabilisé une charge de restructuration de 20 M\$ au quatrième trimestre de 2020 et de 25 M\$ au quatrième trimestre de 2019, respectivement, et de 48 M\$ en 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, au Vietnam, à la Division International et à Hong Kong; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par nos coentreprises et entreprises associées en Inde et en Chine, et les souscriptions d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited au chapitre des fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe, en fonction de notre pourcentage de participation, y compris les souscriptions réalisées par nos partenaires de distribution du secteur bancaire. Les souscriptions de Gestion d'actifs comprennent les souscriptions (retrées) brutes provenant des particuliers et des Clients institutionnels; les engagements non provisionnés ne sont pas compris dans les souscriptions. Le fait de présenter les souscriptions excluant l'incidence du change permet des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Valeur des affaires nouvelles. La valeur des affaires nouvelles représente la valeur actualisée de nos meilleures estimations des bénéfices distribuables futurs, déduction faite du coût du capital, des contrats relatifs aux affaires nouvelles conclus au cours d'une période donnée, exception faite des affaires nouvelles réalisées par notre pilier Gestion d'actifs. Les hypothèses utilisées aux fins de ces calculs sont généralement conformes à celles utilisées lors de l'évaluation de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance, hormis le fait que les taux d'actualisation utilisés se rapprochent des attentes théoriques en matière de rendement que pourrait avoir un investisseur en capitaux propres. Le capital requis est fondé sur la valeur la plus élevée entre le ratio d'exploitation cible du TSAV de la Sun Life du Canada et le ratio d'exploitation cible en matière de capital local (propre à un pays). La valeur des affaires nouvelles est une mesure utile pour évaluer la valeur actualisée générée par les contrats relatifs aux affaires nouvelles. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS. Ce ratio sert à évaluer la rentabilité de la MFS, et il exclut l'incidence des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, les produits tirés des placements et certaines commissions versées qui sont de nature compensatoire. Ces commissions sont exclues afin de neutraliser leur incidence sur le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt, et elles n'ont aucune incidence sur la rentabilité de la MFS. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Marge après impôt des Garanties collectives des États-Unis. Ce ratio nous aide à expliquer nos résultats d'une période à l'autre, et il constitue une mesure de la rentabilité qui présente le bénéfice net sous-jacent lié aux affaires d'assurance collective et d'assurance-maladie en excédent de pertes des États-Unis en tant que pourcentage des primes nettes enregistrées. Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) par les primes nettes des quatre derniers trimestres. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Incidence du change. Les éléments ayant une incidence sur nos états consolidés du résultat net, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net total (la perte nette totale), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens pour chaque période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur nos états consolidés de la situation financière, comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Modifications des hypothèses et mesures de la direction. Dans le présent document, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt) est incluse dans le bénéfice net déclaré, mais elle est exclue du calcul du bénéfice net sous-jacent, tel qu'il est indiqué à la rubrique C, « Rentabilité », du présent document.

La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020 présente l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats. Dans le présent document, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence sur le bénéfice net déclaré attribuable aux actionnaires (après impôt). Selon les états financiers consolidés annuels, il s'agit d'une composante de la variation du total des passifs de la compagnie.

Le tableau suivant présente un rapprochement des différences entre les deux mesures.

| (\$ millions) | Résultats trimestriels | | | Résultat sur les exercices | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|----------------------------|-------|
| | T4 20 | T3 20 | T4 19 | 2020 | 2019 |
| Incidence des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance (avant impôt) ¹⁾ | 22 | (126) | (16) | (116) | (13) |
| À déduire : Titulaires de contrat avec participation ²⁾ | 7 | 2 | (1) | 54 | 1 |
| Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (avant impôt) | 15 | (128) | (15) | (170) | (14) |
| À déduire : Impôt | (2) | (49) | (1) | (64) | (59) |
| Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (après impôt) | 17 | (79) | (14) | (106) | 45 |
| À ajouter : Mesures de la direction (après impôt) ^{3), 4)} | (53) | (9) | — | (65) | 19 |
| Autres (après impôt) ⁵⁾ | (6) | 35 | (1) | 28 | (110) |
| Modifications des hypothèses et mesures de la direction (après impôt) ^{4), 6), 7)} | (42) | (53) | (15) | (143) | (46) |

¹⁾ La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020 présente l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats. Les montants présentés dans le tableau ci-dessus représentent l'incidence sur le résultat attribuable aux actionnaires liée au montant présenté à la note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2020.

²⁾ Ajustement en vue d'éliminer l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les montants attribués aux titulaires de contrat avec participation.

³⁾ Ajustement en vue d'inclure l'incidence après impôt des mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement et qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les ententes de réassurance nouvelles ou révisées relatives à des affaires en vigueur et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs.

⁴⁾ Au troisième trimestre de 2020, les modifications des hypothèses et mesures de la direction comprennent une perte après impôt de 10 M\$ relative à l'incidence du remboursement d'une obligation liée à des titres de financement de premier rang à l'égard des exigences en matière de capital réglementaire prévues par la loi aux États-Unis pour la Gestion des affaires en vigueur. L'opération comprend principalement un avantage lié à des frais de dénouement de 15 M\$, plus que contrebalancés par l'incidence nette de la liquidation du portefeuille de placement de 47 M\$. Ce dernier élément comprend une perte liée à l'annulation de dérivés ainsi que des profits réalisés sur les actifs disponibles à la vente liés à la cession de titres de créance de 270 M\$ et de 223 M\$ (342 M\$ et 282 M\$ avant impôt), respectivement. Se reporter à la rubrique K, « Information financière supplémentaire » de notre rapport de gestion annuel de 2020.

⁵⁾ Ajustements en vue d'inclure l'incidence après impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les contrats de placement et les autres passifs relatifs aux contrats.

⁶⁾ Inclut l'incidence fiscale des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement, qui reflète les taux d'imposition des territoires où nous exerçons nos activités.

⁷⁾ Les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont incluses dans le bénéfice net déclaré, mais elles sont exclues du calcul du bénéfice net sous-jacent, tel qu'il est indiqué à la rubrique C, « Rentabilité », du présent document.

Se reporter à la rubrique D, « Rentabilité – 2 – Modification des hypothèses et mesures de la direction », de notre rapport de gestion annuel de 2020 pour plus de renseignements sur les modifications des hypothèses et mesures de la direction de 2020.

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.

H. 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 aux stratégies que nous avons mises en œuvre en réponse à la pandémie de COVID-19 et à la conjoncture économique connexe, ainsi qu'à leur incidence sur la Compagnie; iv) les énoncés se rapportant à notre fourchette d'imposition prévue pour les exercices à venir; v) les énoncés présentés à la rubrique J, « Gestion du risque – 9 – Catégories de risques – i – Risque de marché – Sensibilités aux marchés des actions et Sensibilités aux taux d'intérêt » du rapport de gestion de 2020; vi) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; et vii) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « continuer à », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « futur », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « potentiel », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés, et ils pourraient changer, particulièrement en raison de la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement et qui évolue ainsi que de son incidence sur l'économie mondiale et de ses répercussions incertaines sur nos activités.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie des résultats futurs et comportent des risques et des incertitudes dont la portée est difficile à prévoir. Les résultats et la valeur pour l'actionnaire futurs pourraient différer sensiblement de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs en raison, notamment, de l'incidence de la pandémie de COVID-19 et de la conjoncture économique connexe sur nos activités, notre liquidité, notre situation financière ou nos résultats financiers et des facteurs traités aux rubriques suivantes du rapport de gestion de 2020 : B, « Aperçu - 2 - Objectifs financiers »; D, « Rentabilité – Comparaison entre 2020 et 2019 »; I, « Gestion du capital et des liquidités »; F, « Solidité financière »; J, « Gestion du risque »; et M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques »; ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2020 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 et au 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 soumis à de nombreux risques qui se sont accentués en raison de la pandémie de COVID-19 actuelle étant donné l'incertitude entourant sa durée et son incidence. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et les résultats escomptés comprennent notamment : les **risques de marché** – les risques liés au rendement des marchés des actions; à la fluctuation ou à la volatilité des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap; aux placements immobiliers; et aux fluctuations des taux de change; les **risques d'assurance** – les risques liés au comportement des titulaires de contrat, aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité, aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et à la longévité; à la conception des produits et à la fixation des prix; à l'incidence de dépenses futures plus élevées que prévu; et à la disponibilité, au coût et à l'efficacité de la réassurance; les **risques de crédit** – les risques liés aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties, à d'autres institutions financières et à d'autres entités; les **risques d'entreprise et risques stratégiques** – les risques liés aux conjonctures économique et politique mondiales; à l'élaboration et à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise; aux changements se produisant dans les canaux de distribution ou le comportement des Clients, y compris les risques liés aux pratiques commerciales des intermédiaires et des agents; à l'incidence des fusions, des acquisitions, des investissements stratégiques et des cessions; à l'incidence de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les Clients; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital; à l'environnement et aux enjeux sociaux, ainsi qu'aux lois et aux règlements en matière environnementale; les **risques opérationnels** – les risques liés aux atteintes à la sécurité informatique et à la protection des renseignements personnels et aux défaillances à ces égards, y compris les cyberattaques; à notre capacité d'attirer et de fidéliser des employés; à l'observation des exigences réglementaires et prévues par la loi et aux pratiques commerciales, y compris l'incidence des demandes de renseignements et des enquêtes liées à la réglementation; à notre infrastructure de technologies de l'information; aux défaillances des systèmes informatiques et des technologies fonctionnant sur Internet; à la dépendance à l'égard de relations avec des tiers, y compris les contrats d'impartition; à la poursuite des affaires; aux erreurs de modélisation; à la gestion de l'information; les **risques de liquidité** – la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de flux de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance; et les **autres risques** – les questions relatives à la COVID-19, y compris la gravité, la durée et la propagation de la COVID-19, aux mesures mises en place par les gouvernements, les autorités monétaires et les organismes de réglementation en réponse à la COVID-19; à son incidence sur l'économie mondiale et sur les activités, la situation financière et les résultats de la Sun Life; aux risques liés à la mise en œuvre d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 9, *Instruments financiers*; à nos activités internationales, y compris nos coentreprises; aux conditions de marché ayant une incidence sur notre situation sur le plan du capital ou sur notre capacité à mobiliser des capitaux; à la révision à la baisse des notations de solidité financière ou de crédit; et aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé dans le calcul des impôts.

La Compagnie ne s'engage nullement à mettre à jour ni à réviser ses énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la loi ne l'exige.

Conférence téléphonique portant sur les résultats

Les résultats financiers de la Compagnie pour le quatrième trimestre de 2020 seront présentés lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le jeudi 11 février 2021, à 10 h, heure de l'Est. Pour écouter la webémission de la conférence en direct, consulter les diapositives de la présentation et obtenir de l'information connexe, veuillez accéder à l'adresse www.sunlife.com et cliquer sur le lien vers les résultats trimestriels de la rubrique « Investisseurs – Résultats et rapports financiers » 10 minutes avant le début de la conférence. Nous encourageons les gens qui participent à la conférence en mode écoute seulement à se connecter à la webémission. La webémission et la présentation seront par la suite archivées sur le site Web de la Compagnie et accessibles à l'adresse www.sunlife.com jusqu'à la clôture du quatrième trimestre de 2021. Pour écouter la conférence par téléphone, composez le 602-563-8756 (appels internationaux) ou le 1-877-658-9101 (numéro sans frais pour l'Amérique du Nord) et entrez le code de conférence 6475712. Il sera possible de réécouter la conférence téléphonique à compter du jeudi 11 février 2021 à 13 h, heure de l'Est, jusqu'à 13 h, heure de l'Est, le jeudi 25 février 2021, en composant le 404-537-3406 ou le 1-855 859-2056 (numéro sans frais pour l'Amérique du Nord) et en utilisant le code de conférence 6475712.

Renseignements pour les médias :

Mylène Bélanger

Conseillère principale, relations publiques

Téléphone : 438-341-3884

mylene.belanger@sunlife.com

Renseignements pour les investisseurs :

Leigh Chalmers

Vice-présidente principale, chef des relations avec les investisseurs et de la gestion du capital

Téléphone : 647-256-8201

relations.investisseurs@sunlife.com