

La Sun Life annonce ses résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2019

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 2019. 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 12 février 2020) – La Financière Sun Life inc. (TSX : SLF) (NYSE : SLF) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le quatrième trimestre de l'exercice 2019, clos le 31 décembre. Le bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre s'est établi à 719 M\$, tandis que le bénéfice net sous-jacent¹⁾ s'est établi à 792 M\$.

		Résultats trimestriels		Résultats sur les exercices	
		T4 19	T4 18	2019	2018
Rentabilité					
	Bénéfice net déclaré (en millions de dollars)	719	580	2 618	2 522
	Bénéfice net sous-jacent ¹⁾ (en millions de dollars)	792	718	3 057	2 947
	Bénéfice par action déclaré ²⁾ (en dollars)	1,22	0,96	4,40	4,14
	Bénéfice par action sous-jacent ^{1), 2)} (en dollars)	1,34	1,19	5,16	4,86
	Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾	13,6 %	10,9 %	12,3 %	12,1 %
	Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾	15,0 %	13,6 %	14,3 %	14,2 %
Croissance					
	Souscriptions d'assurance ¹⁾ (en millions de dollars)	1 402	1 314	3 524	3 189
	Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾ (en millions de dollars)	44 872	36 241	158 992	136 702
	Valeur des affaires nouvelles ¹⁾ (en millions de dollars)	337	310	1 206	1 154
	Actif géré ¹⁾ (en milliards de dollars)	1 099,3	951,1	1 099,3	951,1
Solidité financière					
	Ratios du TSAV ³⁾ (à la clôture de la période)				
	Financière Sun Life inc.	143 %	144 %		
	Sun Life du Canada ⁴⁾	130 %	131 %		
	Ratio de levier financier ¹⁾ (à la clôture de la période)	21,2 %	21,2 %		

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « 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 2019, nous avons enregistré un bénéfice net sous-jacent de plus de 3 G\$ et un bénéfice par action sous-jacent de 5,16 \$, et nous avons réalisé un rendement des capitaux propres sous-jacent de 14,3 %. De plus, nous avons accru notre dividende de 10 % », a déclaré Dean Connor, président et chef de la direction de la Sun Life.

« Nous avons mené à bien notre acquisition d'une participation majoritaire dans BentallGreenOak et annoncé notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans InfraRed Capital Partners. Ces acquisitions sont venues élargir la gamme de solutions de placements alternatifs des secteurs mondiaux de l'immobilier et des infrastructures offerte par Gestion SLC, d'ajouter M. Connor. Nous continuons d'afficher une progression constante sur le plan de la distribution en Asie, grâce à la conclusion de deux nouvelles ententes de bancassurance au Vietnam et en Indonésie. Nous avons maintenant des applications mobiles déployées dans nos sept marchés locaux, et celles-ci procurent à nos Clients un meilleur accès à nos produits et solutions. En 2019, nous avons démontré la solidité de nos capacités de placement en atteignant un jalon important, soit un actif géré dépassant 1 T\$. »

Points saillants financiers et opérationnels – Comparaison trimestrielle (entre le T4 2019 et le T4 2018)

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 19	T4 18	Variation	T4 19	T4 18	Variation	T4 19	T4 18	Variation	T4 19	T4 18	Variation
Canada ³⁾	275	96	186 %	264	245	8 %	228	219	4 %	5 905	4 883	21 %
États-Unis ³⁾	131	118	11 %	137	121	13 %	813	844	(4) %	—	—	—
Gestion d'actifs ³⁾	228	244	(7) %	281	227	24 %	—	—	—	36 847	29 423	25 %
Asie ³⁾	136	125	9 %	143	140	2 %	361	251	44 %	2 120	1 935	10 %
Organisation internationale ³⁾	(51)	(3)	n.s. ²⁾	(33)	(15)	n.s. ²⁾	—	—	—	—	—	—
Total	719	580	24 %	792	718	10 %	1 402	1 314	7 %	44 872	36 241	24 %

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

2) Non significatif.

3) Avant le deuxième trimestre de 2019, ces secteurs d'activité étaient désignés par les appellations Financière Sun Life Canada, Financière Sun Life États-Unis, Gestion d'actifs Financière Sun Life, Financière Sun Life Asie et Organisation internationale, respectivement, dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels.

Notre bénéfice net déclaré s'est établi à 719 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 139 M\$, ou 24 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, partiellement contrebalancée par des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions²⁾ attribués par la MFS¹⁾ plus élevés, l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction²⁾ et par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations²⁾. Notre bénéfice net sous-jacent s'est établi à 792 M\$, en hausse de 74 M\$, ou 10 %, en raison de la croissance des affaires, des avantages fiscaux dont bénéficie l'Organisation internationale et des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, découlant en grande partie de l'augmentation des coûts liés à la rémunération incitative à l'Organisation internationale.

Notre rendement des capitaux propres déclaré s'est établi à 13,6 % au quatrième trimestre de 2019. Le rendement des capitaux propres sous-jacent s'est établi à 15,0 %, comparativement à 13,6 % au quatrième trimestre de 2018, reflétant l'augmentation du bénéfice net sous-jacent. Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires est demeuré stable, l'augmentation du bénéfice ayant été contrebalancée par l'incidence de l'acquisition d'une participation majoritaire dans BentallGreenOak (« acquisition de BGO ») sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les distributions de dividendes et les rachats d'actions. La FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive ont clôturé le trimestre avec une trésorerie et d'autres actifs liquides de 2,3 G\$.

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

²⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

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 275 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 179 M\$ par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, et des modifications des hypothèses et mesures de la direction moins défavorables. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 264 M\$, en hausse de 19 M\$, ou 8 %, en raison de la croissance des affaires, des activités de placement accrues, des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, de l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux Garanties collectives (« GC ») et la dépréciation hypothécaire.

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada se sont chiffrées à 228 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 9 M\$, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance-vie individuelle. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada se sont chiffrées à 5,9 G\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 1,0 G\$, ou 21 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison des ventes de contrats importants réalisées aux Régimes collectifs de retraite (RCR), décrites ci-dessous, et des ventes réalisées à l'Assurance individuelle et la gestion de patrimoine.

Durant le trimestre, les souscriptions aux RCR ont affiché une hausse de 19 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des ventes solides des Solutions prestations déterminées de 1,5 G\$. Nous continuons à façonner le marché en proposant des solutions personnalisées et novatrices aux sociétés, et les aidons ainsi à réduire le risque associé à leurs régimes de retraite. À la division Assurance individuelle et gestion de patrimoine, l'actif géré de 29 G\$ de PMSL¹⁾ a affiché une croissance de 27 % par rapport à l'exercice précédent, en raison du rendement solide généré par les produits phares Granite. En effet, 98 %, 100 % et 84 % de l'actif des portefeuilles gérés Granite offerts aux particuliers ont dépassé la médiane de leur groupe de référence pour ce qui est du rendement sur cinq ans, trois ans et un an, respectivement²⁾.

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 131 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 13 M\$, ou 11 %, par rapport à la période correspondante de 2018. L'incidence des marchés, les modifications des hypothèses et mesures de la direction et les coûts liés à l'intégration sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 137 M\$, en hausse de 16 M\$, ou 13 %, en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité et de l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Gestion des affaires en vigueur. La marge après impôt des Garanties collectives³⁾ s'est établie à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019, comparativement à 6,7 % au quatrième trimestre de 2018.

Les souscriptions enregistrées par les Garanties collectives aux États-Unis se sont chiffrées à 616 M\$ US au quatrième trimestre de 2019, en baisse de 23 M\$ US, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de 2018, reflétant la diminution des ventes de contrats importants d'assurance collective. Les ventes des Garanties collectives aux États-Unis pour l'exercice 2019, de plus de un milliard de dollars américains (1 043 M\$ US), s'établissent à un nouveau sommet, en hausse de 4 % par rapport à l'exercice 2018, en raison de la croissance des affaires d'assurance-maladie en excédent de pertes. La valeur du bloc d'assurance-maladie en excédent de pertes en vigueur s'est établie à 1,9 G\$ US, en hausse de 17 % par rapport à 2018, renforçant notre position de chef de file des fournisseurs indépendants d'assurance en excédent de pertes.

Nous avons terminé les principales étapes de l'intégration des affaires d'assurance collective acquises en 2016, notamment l'atteinte dans les délais prévus de notre objectif de 100 M\$ US en synergies avant impôt. De plus, nous avons franchi le cap des 10 000 employés inscrits sur la plateforme Sun Life + Maxwell Health, lancée plus tôt en 2019 et grâce à laquelle davantage de familles peuvent choisir des protections d'assurance qui comblent les lacunes sur le plan financier.

¹⁾ Placements mondiaux Sun Life (« PMSL »).

²⁾ Selon le rendement des fonds de série F comparativement à celui de leur groupe de référence respectif, établi par le Canadian Investment Funds Standards Committee (« CIFSC »).

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

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 228 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en baisse de 16 M\$, ou 7 %, par rapport à la période correspondante de 2018, reflétant des ajustements plus élevés de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions de la MFS. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 281 M\$, en hausse de 54 M\$, ou 24 %, en raison de l'augmentation de l'actif net moyen à la MFS et de la hausse du bénéfice à Gestion SLC, découlant de l'acquisition de BGO conclue en 2019. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS¹⁾ s'est établi à 40 % au quatrième trimestre de 2019, par rapport à 38 % à la période correspondante de 2018.

Gestion d'actifs a clôturé le quatrième trimestre avec un actif géré de 768,8 G\$, qui se composait d'un actif de 684,8 G\$ (527,4 G\$ US) provenant de la MFS et d'un actif de 84,0 G\$ provenant de Gestion SLC. Au quatrième trimestre de 2019, la MFS a déclaré des sorties nettes de 1,5 G\$ (1,2 G\$ US) et Gestion SLC a déclaré des rentrées nettes de 0,6 G\$. Même si la tendance générale dans l'industrie en matière de produits individuels est aux sorties nettes, la MFS a enregistré aux États-Unis des rentrées nettes liées aux produits individuels pour un quatrième trimestre d'affilée, démontrant ainsi la solidité du rendement et la notoriété de la marque de la MFS.

Au quatrième trimestre de 2019, 93 %, 93 % et 98 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

Le 17 décembre 2019, nous avons conclu une entente avec la société InfraRed Capital Partners (« InfraRed »), un gestionnaire de placements des secteurs des infrastructures et de l'immobilier, pour l'acquisition d'une participation de 80 % dans la société et l'option d'acquérir la participation restante dans l'avenir. InfraRed est un chef de file des placements en infrastructures mondiales, notamment les projets sur les énergies renouvelables. L'acquisition permettra à Gestion SLC d'élargir sa gamme de solutions de placements alternatifs, et à InfraRed d'accéder à nos réseaux de distribution et de percer ainsi le marché nord-américain.

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 136 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 11 M\$, ou 9 %, comparativement à la période correspondante de 2018, en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, fortement contrebalancée par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 143 M\$, en hausse de 3 M\$, ou 2 %, en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat et de la baisse des pressions exercées par les affaires nouvelles, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des contreprises et au chapitre des autres placements.

Les souscriptions d'assurance en Asie se sont établies à 361 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 110 M\$, ou 44 %, par rapport à la période correspondante de 2018, en raison de la croissance enregistrée dans tous les marchés de l'assurance locaux et à la Division International. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie se sont chiffrées à 2,1 G\$, en hausse de 185 M\$, ou 10 %, en raison des souscriptions enregistrées sur le marché monétaire aux Philippines et de la croissance des affaires affichée par le secteur des régimes de retraite de Hong Kong, fortement contrebalancées par la baisse des souscriptions de titres de fonds communs de placement en Inde.

Nous poursuivons l'exécution de nos stratégies de croissance, comme le montrent les réalisations suivantes du quatrième trimestre de 2019 :

- Au Vietnam, nous avons noué un partenariat de bancassurance de 15 ans avec la Tien Phong Commercial Bank, chef de file des services bancaires numériques du pays.
- En Indonésie, nous sommes devenus le partenaire privilégié de la Nobu National Bank, grâce à la conclusion d'une entente de distribution élargie.
- Nous avons commencé à vendre les produits de la Sun Life conformes à la charia par l'entremise de la Bank Muamalat Indonesia, pionnière des services bancaires islamiques, avec qui nous avons conclu une entente de bancassurance exclusive.
- Autre signe de notre assise financière solide : la Sun Life Hong Kong Ltd. a obtenu de S&P Global Ratings la cote de crédit et de solidité financière à long terme « AA- » avec perspective stable, ce qui renforcera encore davantage nos capacités dans le segment des Clients fortunés.

¹⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Table des matières

A.	Mode de présentation de nos résultats	6
B.	Sommaire financier	8
C.	Rentabilité	9
D.	Croissance	13
E.	Solidité financière.....	16
F.	Rendement des différentes organisations.....	19
1.	Canada	19
2.	États-Unis	21
3.	Gestion d'actifs.....	23
4.	Asie.....	25
5.	Organisation internationale	26
G.	Placements.....	27
H.	Gestion du risque	31
I.	Information financière supplémentaire	39
J.	Mesures financières non conformes aux normes IFRS.....	41
K.	Énoncés prospectifs	46

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 2019, l'actif total géré de la Sun Life s'élevait à 1 099 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. Avant le deuxième trimestre de 2019, ces secteurs d'activité étaient désignés par les appellations Financière Sun Life Canada, Financière Sun Life États-Unis, Gestion d'actifs Financière Sun Life, Financière Sun Life Asie et Organisation internationale, respectivement, dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels. 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 notre rapport de gestion annuel. 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 J, « 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 K, « 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 2019. Ces documents sont déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Sont en outre déposés auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis les états financiers consolidés annuels de la FSL inc., son rapport de gestion annuel et sa notice annuelle dans le rapport annuel de la FSL inc. sur formulaire 40-F, ainsi que ses rapports de gestion intermédiaires et ses états financiers consolidés intermédiaires sur formulaire 6-K. Les documents déposés auprès de la SEC peuvent être consultés à l'adresse www.sec.gov.

B. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Rentabilité					
Bénéfice net (perte nette)					
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	719	681	580	2 618	2 522
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ¹⁾	792	809	718	3 057	2 947
Bénéfice dilué par action (en dollars)					
Bénéfice par action déclaré (dilué)	1,22	1,15	0,96	4,40	4,14
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) ¹⁾	1,34	1,37	1,19	5,16	4,86
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)	1,22	1,15	0,96	4,42	4,16
Rendement des capitaux propres (en %)					
Rendement des capitaux propres déclaré ¹⁾	13,6 %	13,0 %	10,9 %	12,3 %	12,1 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent ¹⁾	15,0 %	15,5 %	13,6 %	14,3 %	14,2 %
Croissance					
Souscriptions					
Souscriptions d'assurance ¹⁾	1 402	685	1 314	3 524	3 189
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	44 872	41 151	36 241	158 992	136 702
Valeur des affaires nouvelles¹⁾	337	252	310	1 206	1 154
Primes et versements					
Produits tirés des primes nets	6 639	4 799	5 313	20 288	18 642
Versements liés aux fonds distincts	3 517	2 505	2 763	11 958	11 553
Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾	27 177	25 292	22 135	99 836	84 202
Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾	12 347	12 200	9 629	45 062	38 903
Équivalents de primes et de versements SAS ^{1), 2)}	1 715	1 699	1 673	6 802	6 808
Total des primes et versements¹⁾	51 395	46 495	41 513	183 946	160 108
Actif géré					
Actif du fonds général	180 229	180 206	168 765	180 229	168 765
Actif des fonds distincts	116 973	112 806	103 062	116 973	103 062
Actif des fonds communs de placement, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾	802 145	769 920	679 316	802 145	679 316
Total de l'actif géré¹⁾	1 099 347	1 062 932	951 143	1 099 347	951 143
Solidité financière					
Ratios du TSAV³⁾					
Financière Sun Life inc.	143 %	146 %	144 %		
Sun Life du Canada ⁴⁾	130 %	133 %	131 %		
Ratio de levier financier¹⁾	21,2 %	22,8 %	21,2 %		
Dividendes					
Ratio de distribution ¹⁾	41 %	38 %	42 %	41 %	39 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,550	0,525	0,500	2,100	1,905
Capital					
Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs ⁵⁾	3 738	4 238	3 738	3 738	3 738
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle	1 110	1 045	864	1 110	864
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	23 398	23 153	23 706	23 398	23 706
Total du capital	28 246	28 436	28 308	28 246	28 308
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en millions)	588	590	602	592	606
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)	588	588	599	588	599

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « 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, 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 2019.

C. Rentabilité

Le tableau suivant présente le rapprochement de notre bénéfice net déclaré et de notre bénéfice net sous-jacent, ainsi que l'incidence d'autres éléments importants sur notre bénéfice net déclaré et notre bénéfice net sous-jacent en 2019 et en 2018. 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			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Bénéfice net déclaré	719	681	580	2 618	2 522
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	18	(89)	(153)	(237)	(188)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(15)	—	13	(46)	(155)
Autres ajustements ¹⁾	(76)	(39)	2	(156)	(82)
Bénéfice net sous-jacent²⁾	792	809	718	3 057	2 947
Rendement des capitaux propres déclaré²⁾	13,6 %	13,0 %	10,9 %	12,3 %	12,1 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent²⁾	15,0 %	15,5 %	13,6 %	14,3 %	14,2 %

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

Éléments relatifs aux résultats³⁾

Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance (les « activités de placement »)	34	8	28	131	135
Crédit	47	44	23	74	72
Mortalité	(3)	13	(11)	22	(6)
Morbidity	(47)	(45)	(12)	(70)	51
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(6)	(6)	(4)	(24)	(49)
Charges	(45)	3	(26)	(18)	(62)
Autres résultats	(6)	4	44	(29)	90

¹⁾ Ces éléments représentent un ajustement effectué afin d'arriver à une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « 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 J, « 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 2019 et le T4 2018

Le bénéfice net déclaré a augmenté de 139 M\$, ou 24 %, au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018 en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, partiellement contrebalancée par la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et par l'augmentation des coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 74 M\$, ou 10 %, en raison de la croissance des affaires, des avantages fiscaux dont bénéficie l'Organisation internationale et des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, découlant en grande partie de l'augmentation des coûts liés à la rémunération incitative à l'Organisation internationale.

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018 reflète principalement l'incidence favorable des marchés des actions et l'amélioration de l'incidence des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des variations de la juste valeur des immeubles de placement. Se reporter à la rubrique J, « 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 15 M\$ pour le quatrième trimestre de 2019, comparativement à une augmentation de 13 M\$ pour la période correspondante de 2018.

3. Autres ajustements

Les autres ajustements sont venus réduire le bénéfice net déclaré de 76 M\$ au quatrième trimestre de 2019, comparativement à une augmentation de 2 M\$ pour la période correspondante de 2018, en raison de l'augmentation des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et de l'augmentation des coûts liés aux restructurations à l'Organisation Internationale et des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations à Gestion SLC. Les coûts de l'Organisation internationale comprennent des indemnités de départ découlant d'initiatives diverses visant à simplifier notre structure organisationnelle et à améliorer l'efficacité, tandis que les coûts de Gestion SLC sont liés à l'acquisition de BGO et à la transaction InfraRed en cours.

4. Éléments relatifs aux résultats

Par rapport au quatrième trimestre de 2018, les variations importantes d'éléments relatifs aux résultats s'établissent comme suit :

- des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, principalement au Canada;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés aux États-Unis;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, principalement en raison d'une hausse des coûts annuels liés à la rémunération incitative reflétant le bénéfice net déclaré ainsi que de l'augmentation des coûts liés à la rémunération incitative à long terme en raison de la hausse du cours de l'action de la FSL inc.;
- l'incidence défavorable de certains autres éléments, y compris l'augmentation des dépenses liées aux projets, notamment les charges liées à l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), et les résultats défavorables enregistrés au chapitre des coentreprises et des autres placements en Asie.

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 2019, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent¹⁾ se sont établis à 10,8 % et à 13,9 %, respectivement, comparativement à 14,5 % et à 16,8 %, respectivement, pour le quatrième trimestre de 2018. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent se situe sous la fourchette prévue de 15 % à 20 % pour le quatrième trimestre de 2019, principalement en raison de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt.

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

6. Incidence du change

Au cours du quatrième trimestre de 2019, l'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 2 M\$.

Comparaison du cumul annuel – entre 2019 et 2018

Le bénéfice net déclaré a augmenté de 96 M\$, ou 4 %, en 2019 par rapport à 2018 en raison de l'incidence moins défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement 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'incidence défavorable des marchés. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 110 M\$, ou 4 %, en raison de la croissance des affaires, de l'augmentation des avantages liés aux éléments fiscaux, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges, des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux États-Unis et au Canada et de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada, les intérêts sur les capitaux de lancement du compte des contrats avec participation¹⁾ en 2018 et la diminution des profits tirés des affaires nouvelles au Canada et en Asie.

1. Incidence des marchés

L'incidence des marchés pour 2019 par rapport à 2018 reflète l'incidence défavorable des taux d'intérêt et des variations de la juste valeur des immeubles de placement, en grande partie contrebalancée par l'incidence favorable des marchés des actions.

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 46 M\$ en 2019, comparativement à une diminution de 155 M\$ pour 2018. Se reporter à la rubrique D, « Rentabilité – Comparaison entre 2019 et 2018 – ii. Modification des hypothèses et mesures de la direction », de notre rapport de gestion annuel de 2019 pour plus de renseignements sur les modifications des hypothèses et mesures de la direction de 2019.

3. Autres ajustements

Les autres ajustements en 2019 sont venus réduire le bénéfice net déclaré de 156 M\$, comparativement à 82 M\$ pour 2018, en raison de l'augmentation des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, de l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations à Gestion SLC et des coûts liés aux restructurations à l'Organisation internationale, partiellement contrebalancées par la diminution des coûts liés aux intégrations aux États-Unis et à l'Organisation internationale. Les coûts de Gestion SLC sont liés à l'acquisition de BGO et à la transaction InfraRed en cours. Les coûts de l'Organisation internationale comprennent des indemnités de départ découlant d'initiatives diverses visant à simplifier notre structure organisationnelle et à améliorer l'efficacité. La baisse des coûts aux États-Unis reflète l'intégration réussie des affaires d'assurance collective acquises en 2016.

¹⁾ Au premier trimestre de 2018, les capitaux de lancement transférés vers le compte des contrats avec participation au moment de la démutualisation, de même que les produits tirés des placements à recevoir, ont été transférés vers le compte des actionnaires (les « intérêts sur les capitaux de lancement du compte des contrats avec participation »). Les résultats incluent des produits tirés des placements de 110 M\$, à savoir 75 M\$ pour le Canada et 35 M\$ pour les États-Unis.

4. Éléments relatifs aux résultats

Par rapport à 2018, les variations importantes d'éléments relatifs aux résultats s'établissent comme suit :

- des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité aux États-Unis et au Canada;
- des résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Canada;
- une amélioration des résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat aux États-Unis, en Asie et au Canada, partiellement contrebalancée par les résultats enregistrés au Royaume-Uni pour l'Organisation internationale;
- une amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges en raison d'une gestion rigoureuse des dépenses lors de la croissance des affaires, ainsi qu'une baisse des coûts liés à la rémunération incitative;
- l'incidence défavorable de certains autres éléments relatifs aux résultats, y compris les intérêts sur les capitaux de lancement du compte des contrats avec participation de 110 M\$ (75 M\$ au Canada et 35 M\$ aux États-Unis) en 2018, ainsi que l'augmentation des dépenses liées aux projets, notamment les charges liées à l'adoption d'IFRS 17.

5. Impôt sur le résultat

Nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent¹⁾ se sont établis à 8,8 % et à 14,1 %, respectivement, pour 2019, comparativement à 17,0 % et à 17,2 %, respectivement, pour 2018. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour 2019 se situe sous la fourchette prévue de 15 % à 20 %, principalement en raison de la résolution favorable de litiges d'ordre fiscal canadiens et de la hausse des produits tirés des placements exonérés d'impôt. Pour plus de renseignements, se reporter à la note 20 de nos états financiers consolidés annuels de 2019. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent pour 2018 se situe dans la fourchette prévue.

6. Incidence du change

En 2019, l'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 33 M\$ et de 47 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			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Souscriptions d'assurance par organisation ¹⁾					
Canada	228	204	219	988	984
États-Unis	813	184	844	1 382	1 307
Asie	361	297	251	1 154	898
Total des souscriptions d'assurance ¹⁾	1 402	685	1 314	3 524	3 189
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine par organisation ¹⁾					
Canada	5 905	4 136	4 883	16 114	15 286
Asie	2 120	2 573	1 935	8 373	10 101
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine, excluant Gestion d'actifs ¹⁾	8 025	6 709	6 818	24 487	25 387
Souscriptions de Gestion d'actifs ¹⁾	36 847	34 442	29 423	134 505	111 315
Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine ¹⁾	44 872	41 151	36 241	158 992	136 702
Valeur des affaires nouvelles ¹⁾	337	252	310	1 206	1 154

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

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions d'assurance pour l'ensemble de la Compagnie ont augmenté de 88 M\$, ou 7 %, (86 M\$, ou 7 %, en excluant l'incidence du change) par rapport à la même période en 2018.

- Les souscriptions d'assurance au Canada ont augmenté de 4 % en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance-vie individuelle.
- Les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont diminué de 4 %, en excluant l'incidence défavorable du change de 1 M\$, en raison de la diminution des ventes de contrats importants d'assurance collective.
- Les souscriptions d'assurance en Asie ont augmenté de 43 %, en excluant l'incidence favorable du change de 3 M\$, en raison de la croissance dans l'ensemble des marchés de l'assurance locaux et à la Division International.

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine pour l'ensemble de la Compagnie ont augmenté de 8,6 G\$, ou 24 %, (l'incidence du change n'a pas été significative) par rapport à la même période en 2018.

- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 21 % en raison des ventes de contrats importants réalisées aux RCR et de 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 8 %, en excluant l'incidence favorable du change de 30 M\$, en raison des souscriptions enregistrées sur les marchés monétaires aux Philippines et de la croissance affichée par le secteur des régimes de retraite de Hong Kong, contrebalancées en grande partie par la baisse des souscriptions de titres de fonds communs de placement enregistrées en Inde.
- Les souscriptions de Gestion d'actifs ont augmenté de 25 %, en excluant l'incidence défavorable du change de 41 M\$, 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 2019, la valeur des affaires nouvelles s'est chiffrée à 337 M\$ pour l'ensemble de la Compagnie, en hausse de 9 % par rapport à la même période en 2018 en raison de la hausse des souscriptions au Canada et en Asie, partiellement contrebalancée par la variation de leur composition, les prix et l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

2. Primes et versements

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Produits tirés des primes nets	6 639	4 799	5 313	20 288	18 642
Versements liés aux fonds distincts	3 517	2 505	2 763	11 958	11 553
Souscriptions de titres de fonds communs de placement ¹⁾	27 177	25 292	22 135	99 836	84 202
Souscriptions de parts de fonds gérés ¹⁾	12 347	12 200	9 629	45 062	38 903
Équivalents de primes et de versements SAS ¹⁾	1 715	1 699	1 673	6 802	6 808
Total des primes et versements ¹⁾	51 395	46 495	41 513	183 946	160 108
Total des primes et versements ajustés ^{1), 2)}	51 537	46 625	41 654	181 100	160 710

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

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

Au quatrième trimestre de 2019, les primes et les versements ont augmenté de 9,9 G\$, ou 24 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement, de parts de fonds gérés, des produits tirés des primes nets et des versements liés aux fonds distincts. Les primes et les versements ont augmenté de 23,8 G\$, ou 15 %, en 2019 par rapport à 2018 en raison de la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés. L'incidence du change n'a eu aucun effet sur les primes et les versements au quatrième trimestre de 2019, mais est venue augmenter les primes et les versements de 3,4 G\$ en 2019. Au quatrième trimestre de 2019, les primes et versements ajustés ont augmenté de 9,9 G\$, ou 24 %, par rapport à la même période en 2018. Les primes et versements ajustés ont augmenté de 20,4 G\$, ou 13 %, en 2019 par rapport à 2018. L'augmentation des primes et versements ajustés au quatrième trimestre de 2019 et en 2019 s'explique par la hausse des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de parts de fonds gérés.

Au quatrième trimestre de 2019, les produits tirés des primes nets ont augmenté de 1,3 G\$, ou 25 %, par rapport à la même période en 2018. Les produits tirés des primes nets ont augmenté de 1,6 G\$, ou 9 %, en 2019 par rapport à 2018. L'augmentation des produits tirés des primes nets au quatrième trimestre de 2019 et en 2019 s'explique par l'augmentation des produits tirés des primes au Canada, en Asie et aux États-Unis. L'incidence du change est venue augmenter les produits tirés des primes nets de 4 M\$ et de 184 M\$ au quatrième trimestre de 2019 et en 2019, respectivement.

Au quatrième trimestre de 2019, les versements liés aux fonds distincts ont augmenté de 754 M\$, ou 27 %, par rapport à la même période en 2018. Les versements liés aux fonds distincts ont augmenté de 405 M\$, ou 4 %, en 2019 par rapport à 2018. La hausse des versements liés aux fonds distincts au quatrième trimestre de 2019 et en 2019 s'explique principalement par l'augmentation des versements au Canada. L'incidence du change est venue augmenter les versements liés aux fonds distincts de 11 M\$ et de 37 M\$ au quatrième trimestre de 2019 et en 2019, respectivement.

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 5,0 G\$, ou 23 %, par rapport à la même période en 2018. Les souscriptions de titres de fonds communs de placement ont augmenté de 15,6 G\$, ou 19 %, en 2019 par rapport à 2018. L'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement au quatrième trimestre de 2019 et en 2019 s'explique principalement par la hausse des souscriptions à la MFS, aux Philippines, en Asie et au Canada. L'incidence du change n'a eu aucun effet sur les souscriptions de titres de fonds communs de placement au quatrième trimestre de 2019, mais est venue augmenter les souscriptions de titres de fonds communs de placement de 2,2 G\$ en 2019.

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 2,7 G\$, ou 28 %, par rapport à la même période en 2018. Les souscriptions de parts de fonds gérés ont augmenté de 6,2 G\$, ou 16 %, en 2019 par rapport à 2018. La hausse des souscriptions de parts de fonds gérés au quatrième trimestre de 2019 et en 2019 s'explique principalement par la hausse des souscriptions à la MFS, à Gestion SLC et à Hong Kong en Asie. L'incidence du change est venue diminuer les souscriptions de parts de fonds gérés de 12 M\$ au quatrième trimestre de 2019, mais est venue augmenter les souscriptions de parts de fonds gérés de 982 M\$ en 2019.

Au quatrième trimestre de 2019, les équivalents de primes et de versements SAS ont augmenté de 42 M\$, ou 3 %, par rapport à la même période en 2018 en raison d'une augmentation à Hong Kong en Asie et au Canada. Les équivalents de primes et de versements SAS sont demeurés stables en 2019 par rapport à 2018. L'incidence du change n'a eu aucun effet sur les équivalents de primes et de versements au quatrième trimestre de 2019, mais est venue augmenter les équivalents de primes et de versements de 6 M\$ en 2019.

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 19	T3 19	T2 19	T1 19	T4 18
Actif géré¹⁾					
Fonds général	180 229	180 206	174 325	172 348	168 765
Fonds distincts	116 973	112 806	111 684	110 011	103 062
Fonds communs de placement, fonds gérés et autres éléments de l'actif géré ¹⁾	802 145	769 920	738 767	729 026	679 316
Total de l'actif géré¹⁾	1 099 347	1 062 932	1 024 776	1 011 385	951 143

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

L'actif géré a augmenté de 148,2 G\$, ou 16 %, au 31 décembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison :

- i) d'une augmentation de 166,6 G\$ attribuable aux fluctuations favorables du marché, qui ont influé sur la valeur des titres de fonds communs de placement et des parts de fonds gérés et de fonds distincts;
- ii) d'une augmentation de 12,6 G\$ découlant de l'acquisition de BGO;
- iii) d'une augmentation de l'actif géré de l'actif du fonds général de 11,5 G\$;
- iv) d'une augmentation de 2,4 G\$ découlant des autres activités; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par :
- v) une diminution de 35,6 G\$ découlant de l'incidence du change (excluant l'incidence de l'actif de fonds général);
- vi) des sorties nettes de 9,3 G\$ des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts.

Les sorties nettes des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts de 9,3 G\$ en 2019 sont principalement attribuables aux sorties nettes de 15,8 G\$ à la MFS, qui ont été partiellement contrebalancées par les sorties nettes de 3,6 G\$ à Gestion SLC, de 2,4 G\$ en Asie et de 1,4 G\$ au Canada. Au quatrième trimestre de 2019, les rentrées nettes des fonds communs de placement, des fonds gérés et des fonds distincts se sont établies à 0,9 G\$, principalement en raison des rentrées nettes de 1,2 G\$ au Canada, de 0,9 G\$ en Asie et de 0,6 G\$ à Gestion SLC, partiellement contrebalancées par des sorties nettes de 1,5 G\$ à la MFS.

E. Solidité financière

	Résultats trimestriels				
	T4 19	T3 19	T2 19	T1 19	T4 18
Ratio du TSAV					
Financière Sun Life inc.	143 %	146 %	144 %	145 %	144 %
Sun Life du Canada	130 %	133 %	133 %	132 %	131 %
Ratio de levier financier¹⁾	21,2 %	22,8 %	20,4 %	21,1 %	21,2 %
Dividendes					
Ratio de distribution ¹⁾	41 %	38 %	42 %	42 %	42 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,550	0,525	0,525	0,500	0,500
Capital					
Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs ²⁾	3 738	4 238	3 491	3 739	3 738
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle	1 110	1 045	974	930	864
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257	2 257	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	21 141	20 896	21 427	21 525	21 449
Total du capital	28 246	28 436	28 149	28 451	28 308

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

²⁾ Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life, et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débentures de premier rang dans nos états financiers consolidés en vertu des normes IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – 1 – Capital », de notre rapport de gestion annuel de 2019.

Le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF ») a établi pour le Canada le cadre de capital réglementaire appelé le « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » (le « TSAV »). 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.

La FSL inc. est une société d'assurance inactive et elle est assujettie à la ligne directrice TSAV. Au 31 décembre 2019, le ratio du TSAV de la FSL inc. était de 143 %, en baisse de 1 % par rapport au 31 décembre 2018. L'incidence favorable du bénéfice net déclaré, des fluctuations du marché et de la variation nette de la dette subordonnée a été plus que contrebalancée par l'incidence des paiements de dividendes, les rachats d'actions ordinaires, le remboursement des instruments de capital novateurs, les révisions de la ligne directrice TSAV effectuées par le BSIF en 2019, le désenregistrement d'un réassureur américain au deuxième trimestre et l'acquisition de BGO.

La Sun Life du Canada, principale filiale d'assurance-vie active de la FSL inc., est également assujettie au TSAV. Au 31 décembre 2019, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada s'établissait à 130 %, comparativement à 131 % au 31 décembre 2018. L'apport favorable du bénéfice net déclaré et l'incidence des marchés ont été plus que contrebalancés par les dividendes versés à la FSL inc. et par l'incidence des révisions de la ligne directrice TSAV effectuées par le BSIF en 2019. Pour les deux périodes, le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada était largement supérieur au ratio de surveillance de 100 % et au ratio réglementaire minimal de 90 % prévus par le BSIF.

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés, et des participations ne donnant pas le contrôle. Au 31 décembre 2019, notre capital total s'établissait à 28,2 G\$, demeurant essentiellement inchangé par rapport à l'exercice précédent. La diminution du capital total s'explique par le paiement de dividendes de 1 236 M\$ sur les actions ordinaires de la FSL inc. (les « actions ordinaires »), l'incidence de 860 M\$ de l'acquisition de BGO¹, la diminution de 592 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires, l'incidence de la perte de change de 564 M\$ incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale), la variation de 42 M\$ liée à la réévaluation des régimes à prestations déterminées et la variation nette des débetures, dont il est question ci-après, qui s'est établie à néant, contrebalancés en grande partie par le bénéfice net déclaré de 2 618 M\$, des profits latents nets de 369 M\$ sur les actifs disponibles à la vente et la variation de 227 M\$ des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

L'entité juridique, soit la FSL inc. (la société mère ultime), et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive disposaient de trésorerie et d'autres actifs liquides² qui se chiffraient à 2,3 G\$ au 31 décembre 2019 (2,5 G\$ au 31 décembre 2018).

Le 13 mai 2019, la FSL inc. a remboursé la totalité du montant en capital de 250 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2014-1 à taux variable différé de 2,77 % en vertu des modalités de remboursement prévues par ces débetures. Le remboursement a été financé à partir de la trésorerie existante et d'autres actifs liquides.

Le 2 juillet 2019, les débetures non garanties de premier rang de série D à 5,70 % de la FSL inc. sont arrivées à échéance, et la FSL inc. a remboursé la totalité du montant en capital de 300 M\$ de ces débetures, ainsi que la totalité des intérêts courus et impayés sur celles-ci. En vertu du TSAV, les débetures de premier rang ne peuvent être incluses dans le capital disponible et, par conséquent, le remboursement des débetures de série D n'a eu aucune incidence sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada ou de la FSL inc. En outre, un groupe distinct d'actifs avait été mis de côté afin de soutenir le remboursement de ces débetures. Par conséquent, le remboursement n'a eu aucune incidence sur les actifs liquides détenus par la FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive.

Le 13 août 2019, la FSL inc. a conclu son placement d'un montant en capital de 750 M\$ en débetures non garanties subordonnées de série 2019-1 à taux variable différé de 2,38 % arrivant à échéance en 2029. La Sun Life prévoit d'utiliser un montant équivalent au produit net de ce placement pour financer ou refinancer des actifs admissibles, au sens défini dans notre Cadre des obligations durables.

Au 31 décembre 2019, la Fiducie de capital Sun Life II, une filiale de la FSL inc., a remboursé la totalité du montant en capital de 500 M\$ en titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life de série 2009-1 en vertu des modalités énoncées dans le prospectus se rapportant à ces titres.

¹ Pour plus de renseignements, se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés annuels de 2019.

² Les autres actifs liquides comprennent les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les titres négociés sur le marché.

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 14 août 2019, la FSL inc. a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui demeurera en vigueur jusqu'au 13 août 2020, ou plus tôt à une date choisie par la FSL inc., ou encore avant cette date dans l'éventualité où la FSL inc. aura racheté un total de 15,0 millions d'actions ordinaires en vertu de celle-ci. Les actions rachetées en 2019 se sont établies comme suit :

	2019	
	Actions ordinaires rachetées ^{1), 2)} (en millions)	Montant (en millions de dollars)
Offre annoncée en août 2018 (ayant pris fin le 13 août 2019)	8,6	445
Offre annoncée en août 2019	2,8	147
	11,4	592

¹⁾ Toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la FSL inc. en 2019 ont été par la suite annulées.

²⁾ Aucune action ordinaire n'a été rachetée au cours du quatrième trimestre de 2019.

F. Rendement des différentes organisations

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)					
Canada	275	223	96	883	942
États-Unis	131	(186)	118	163	52
Gestion d'actifs	228	221	244	897	909
Asie	136	170	125	520	555
Organisation internationale	(51)	253	(3)	155	64
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)	719	681	580	2 618	2 522
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)¹⁾					
Canada	264	268	245	1 012	1 036
États-Unis	137	135	121	532	514
Gestion d'actifs	281	251	227	1 004	925
Asie	143	138	140	550	523
Organisation internationale	(33)	17	(15)	(41)	(51)
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)¹⁾	792	809	718	3 057	2 947

¹⁾ Ces éléments constituent des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « 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 2019. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

1. Canada

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Assurance individuelle et gestion de patrimoine	147	32	(27)	282	328
Garanties collectives	40	59	59	253	282
Régimes collectifs de retraite	88	132	64	348	332
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	275	223	96	883	942
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	6	(44)	(134)	(111)	(117)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(1)	4	(14)	(17)	23
Autres ajustements ¹⁾²⁾	6	(5)	(1)	(1)	—
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)³⁾	264	268	245	1 012	1 036
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ³⁾	15,5 %	12,7 %	5,5 %	12,6 %	13,8 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ³⁾	14,9 %	15,3 %	14,1 %	14,4 %	15,2 %
Souscriptions d'assurance ³⁾	228	204	219	988	984
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ³⁾	5 905	4 136	4 883	16 114	15 286

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

²⁾ Principalement constitués de certaines couvertures du 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 J, « 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 J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Le bénéfice net déclaré au Canada a augmenté de 179 M\$ au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la période correspondante de 2018, reflétant l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux marchés des actions, et des modifications des hypothèses et mesures de la direction moins défavorables. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 19 M\$, ou 8 %, en raison de la croissance des affaires, de la hausse des activités de placement, des résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, de l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente et des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux GC et la dépréciation hypothécaire.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Le bénéfice net déclaré au Canada a diminué de 59 M\$, ou 6 %, en 2019 par rapport à 2018, reflétant l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a diminué de 24 M\$, ou 2 %, reflétant les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité aux GC, les intérêts sur les capitaux de lancement du compte des contrats avec participation de 75 M\$ en 2018, les résultats défavorables enregistrés au chapitre du crédit, la dépréciation hypothécaire et la diminution des profits tirés des affaires nouvelles, partiellement contrebalancés par la croissance des affaires, les résultats favorables enregistrés au chapitre des charges, l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente et des profits tirés des activités de placement, la hausse des avantages nets liés aux éléments fiscaux et les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada ont augmenté de 9 M\$, ou 4 %, au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la même période de 2018. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 117 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 9 M\$, ou 8 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de l'augmentation des souscriptions d'assurance-vie. Les souscriptions réalisées aux GC se sont établies à 111 M\$ au quatrième trimestre de 2019, demeurant inchangées par rapport à la même période en 2018.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 1,0 G\$, ou 21 %, au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la même période de 2018. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont établies à 1,8 G\$ au quatrième trimestre de 2019, une augmentation de 357 M\$, ou 24 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement. Les souscriptions enregistrées aux RCR se sont établies à 4,1 G\$ au quatrième trimestre de 2019, une augmentation de 665 M\$, ou 19 %, par rapport à la même période en 2018, principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits liés aux régimes de retraite à prestations déterminées et aux régimes de retraite à cotisations déterminées.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Les souscriptions d'assurance enregistrées au Canada en 2019 sont demeurées stables par rapport à 2018. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 389 M\$ en 2019, en baisse de 7 M\$, ou 2 %, par rapport à 2018 en raison de la diminution des souscriptions d'assurance-vie. Les souscriptions réalisées aux GC se sont établies à 599 M\$ en 2019, en hausse de 11 M\$, ou 2 %, par rapport à 2018.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées au Canada ont augmenté de 0,8 G\$, ou 5 %, en 2019 par rapport à 2018. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont établies à 6,4 G\$, une hausse de 101 M\$, ou 2 %, par rapport à 2018 en raison de l'augmentation des souscriptions de titres de fonds communs de placement et de fonds distincts, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions de rentes à capital fixe. Les souscriptions enregistrées aux RCR se sont établies à 9,8 G\$ en 2019, une augmentation de 727 M\$, ou 8 %, par rapport à 2018 en raison de l'augmentation des souscriptions pour l'ensemble de nos produits.

L'actif géré de nos affaires de gestion de patrimoine, incluant les RCR, s'est chiffré à 136,6 G\$ au 31 décembre 2019, une augmentation de 16,4 G\$, ou 14 %, par rapport au 31 décembre 2018 en raison de l'amélioration des marchés et des rentrées nettes.

2. États-Unis

(en millions de dollars américains)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Garanties collectives	64	(4)	59	187	217
Gestion des affaires en vigueur	35	(136)	30	(65)	(176)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	99	(140)	89	122	41
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	—	(21)	4	(40)	(21)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(2)	(218)	—	(221)	(302)
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 3)}	(3)	(3)	(6)	(16)	(32)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	104	102	91	399	396
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ²⁾	14,8 %	(21,0) %	13,1 %	4,5 %	1,5 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ²⁾	15,5 %	15,4 %	13,5 %	14,7 %	14,6 %
Marge après impôt des Garanties collectives (en %) ^{2), 4)}	7,3 %	7,2 %	6,7 %	7,3 %	6,7 %
Souscriptions d'assurance ²⁾	616	139	639	1 043	999
(en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	131	(186)	118	163	52
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	137	135	121	532	514

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

³⁾ Les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations se rapportent aux coûts d'acquisition et d'intégration des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016 et à l'acquisition de Maxwell Health en 2018.

⁴⁾ En fonction du bénéfice net sous-jacent sur les quatre derniers trimestres, comme il est décrit à la rubrique J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a augmenté de 10 M\$ US (13 M\$), ou 11% (11 %), au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la même période en 2018. L'incidence des marchés, les modifications des hypothèses et mesures de la direction et les coûts d'intégration sont demeurés inchangés par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 13 M\$ US (16 M\$), ou 14 % (13 %), en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité et de l'augmentation des profits tirés des actifs disponibles à la vente, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Gestion des affaires en vigueur. L'incidence du change sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent est demeurée inchangée par rapport à l'exercice précédent.

La marge après impôt des Garanties collectives¹⁾ s'est établie à 7,3 % au quatrième trimestre de 2019, comparativement à 6,7 % au quatrième trimestre de 2018.

¹⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Le bénéfice net déclaré aux États-Unis a augmenté de 81 M\$ US (111 M\$) en 2019 par rapport à 2018 en raison de l'incidence plus favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et de la baisse des coûts d'intégration, l'intégration des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016 étant terminée, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés principalement attribuable aux variations de la juste valeur des immeubles de placement. Le bénéfice net sous-jacent est demeuré stable par rapport à 2018, en raison de la croissance des affaires, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des déchéances et des comportements des titulaires de contrat ainsi que des résultats plus favorables enregistrés au chapitre des charges, contrebalancés par les intérêts sur les capitaux de lancement du compte des contrats avec participation de 28 M\$ US (35 M\$) en 2018 et la baisse des profits tirés des activités de placement et des profits tirés des actifs disponibles à la vente. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 4 M\$ et de 12 M\$, respectivement.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont diminué de 23 M\$ US, ou 4 %, au quatrième trimestre de 2019 par rapport à la même période de 2018 en raison de la diminution des ventes de contrats importants d'assurance collective.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont atteint un nouveau sommet à plus de 1 G\$ US (1 043 M\$ US), en hausse de 44 M\$ US, ou 4 %, en 2019 par rapport à 2018 en raison principalement de la croissance des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes aux Garanties collectives. Les affaires en vigueur d'assurance-maladie en excédent de pertes se sont établies à 1,9 G\$ US, en hausse de 17 % par rapport à 2018, consolidant ainsi notre position en tant que plus important fournisseur indépendant de produits d'assurance-maladie en excédent de pertes.

3. Gestion d'actifs

Gestion d'actifs (en millions de dollars canadiens)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Bénéfice net déclaré	228	221	244	897	909
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(37)	(8)	28	(64)	(5)
Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾	(16)	(22)	(11)	(43)	(11)
Bénéfice net sous-jacent ²⁾	281	251	227	1 004	925
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	768,8	738,7	649,7	768,8	649,7
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	36,8	34,4	29,4	134,5	111,4
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	(0,9)	3,2	(8,5)	(12,2)	(37,3)
MFS (en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net déclaré	229	240	249	909	893
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(37)	(8)	28	(64)	(5)
Bénéfice net sous-jacent ²⁾	266	248	221	973	898
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	684,8	655,5	584,2	684,8	584,2
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	34,0	31,6	27,9	125,0	104,3
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	(1,5)	1,7	(8,7)	(15,8)	(38,5)
MFS (en millions de dollars américains)					
Bénéfice net déclaré	173	182	189	685	689
À déduire : Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS ¹⁾	(28)	(6)	22	(48)	(4)
Bénéfice net sous-jacent ²⁾	201	188	167	733	693
Ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt ²⁾	40 %	40 %	38 %	39 %	38 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) ²⁾	507,2	491,3	451,6	484,0	477,5
Actif géré (en milliards de dollars américains) ^{2), 3)}	527,4	495,2	428,4	527,4	428,4
Souscriptions brutes (en milliards de dollars américains) ²⁾	25,8	24,0	21,1	94,2	80,6
Souscriptions nettes (en milliards de dollars américains) ²⁾	(1,2)	1,3	(6,6)	(11,8)	(29,7)
Augmentation (perte) de valeur de l'actif (en milliards de dollars américains)	33,4	5,0	(50,0)	110,8	(33,5)
Indice S&P 500 (moyenne quotidienne)	3 089	2 958	2 689	2 914	2 744
Indice MSCI EAFE (moyenne quotidienne)	1 961	1 882	1 809	1 892	1 965
Gestion SLC (en millions de dollars canadiens)					
Bénéfice net déclaré	(1)	(19)	(5)	(12)	16
À déduire : Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾	(16)	(22)	(11)	(43)	(11)
Bénéfice net sous-jacent ²⁾	15	3	6	31	27
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	84,0	83,2	65,5	84,0	65,5
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	2,8	2,8	1,5	9,5	7,0
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) ²⁾	0,6	1,5	0,2	3,6	1,2

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

³⁾ 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 2019.

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Au quatrième trimestre de 2019, le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs a diminué de 16 M\$, ou 7 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de 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 de 54 M\$, ou 24 %, en raison de la hausse de l'actif net moyen à la MFS et de l'augmentation des produits pour Gestion SLC découlant de l'acquisition de BGO conclue en 2019. L'incidence du change sur le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent est demeurée inchangée par rapport à l'exercice précédent.

En dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS s'est établi à 173 M\$ US au quatrième trimestre de 2019, une baisse de 16 M\$, ou 8 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de 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 201 M\$ US au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 34 M\$ US, ou 20 %, en raison de la hausse de l'actif net moyen. Le ratio de la marge d'exploitation nette avant impôt de la MFS¹⁾ a été de 40 % au quatrième trimestre de 2019 comparativement à 38 % au quatrième trimestre de 2018.

La perte nette déclarée de Gestion SLC s'est chiffrée à 1 M\$ au quatrième trimestre de 2019, une hausse de 4 M\$ par rapport à la même période en 2018 en raison de l'augmentation des coûts d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de BGO et à la transaction InfraRed en cours. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 15 M\$ au quatrième trimestre de 2019, en hausse de 9 M\$ en raison du bénéfice net tiré de l'acquisition de BGO conclue en 2019.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs pour 2019 a diminué de 12 M\$, ou 1 %, par rapport à 2018, reflétant la hausse des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations attribuable à l'acquisition de BGO et à la transaction InfraRed en cours. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 79 M\$ US, ou 9 %, principalement en raison de la hausse de l'actif net moyen, de la gestion des dépenses et des produits tirés des placements, incluant le rendement sur les capitaux de lancement à la MFS. L'incidence du change en 2019 est venue augmenter le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 21 M\$ et de 23 M\$, respectivement.

En dollars américains, le bénéfice net déclaré de la MFS est demeuré stable en 2019 par rapport à 2018, reflétant 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 de 40 M\$ US, ou 6 %, principalement en raison de l'incidence de la hausse de l'actif net moyen, de la gestion des dépenses et des produits tirés des placements, incluant le rendement sur les capitaux de lancement.

La perte nette déclarée de Gestion SLC s'est établie à 12 M\$ en 2019, comparativement à un bénéfice de 16 M\$ en 2018, reflétant l'augmentation des coûts liés aux acquisitions et aux intégrations attribuable à l'acquisition de BGO et à la transaction InfraRed en cours. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 4 M\$, ou 15 %, en raison du bénéfice net tiré de l'acquisition de BGO conclue en juillet 2019, partiellement contrebalancé par la hausse des charges.

¹⁾ Cet élément constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique J, « Mesures financières non conformes aux normes IFRS », du présent document.

Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs a augmenté de 119,1 G\$, ou 18 %, au 31 décembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 151,2 G\$, partiellement contrebalancée par l'incidence du change de 33,4 G\$ et des sorties nettes de 12,2 G\$.

L'actif géré de la MFS a augmenté de 99,0 G\$ US, ou 23 %, au 31 décembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison de l'augmentation de la valeur de l'actif de 110,8 G\$ US, partiellement contrebalancée par des sorties nettes de 11,8 G\$ US (15,8 G\$). Au quatrième trimestre de 2019, la MFS a déclaré des sorties nettes de 1,2 G\$ US (1,5 G\$), en raison des rachats institutionnels, partiellement contrebalancées par de solides souscriptions de produits individuels.

Au quatrième trimestre de 2019, 93 %, 93 % et 98 % de l'actif s'inscrivant dans les fonds de la MFS offerts aux particuliers aux États-Unis se classaient dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper pour ce qui est du rendement sur dix, cinq et trois ans, respectivement.

L'actif géré de Gestion SLC a augmenté de 18,5 G\$, ou 28 %, au 31 décembre 2019 par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison de l'acquisition de BGO de 12,6 G\$, de l'augmentation de la valeur de l'actif de 4,1 G\$ et des rentrées nettes de 3,6 G\$, partiellement contrebalancées par l'incidence du change de 2,7 G\$. Au quatrième trimestre de 2019, Gestion SLC a enregistré des rentrées nettes de 0,6 G\$.

4. Asie

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Assurance et gestion de patrimoine	91	197	101	506	381
Division International	45	(27)	24	14	174
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	136	170	125	520	555
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	5	(15)	(22)	(66)	(30)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	(11)	47	9	37	76
Acquisitions, intégrations et restructurations ^{1), 2)}	(1)	—	(2)	(1)	(14)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ³⁾	143	138	140	550	523
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) ³⁾	9,8 %	12,1 %	9,9 %	9,5 %	11,3 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) ³⁾	10,2 %	9,8 %	10,9 %	10,0 %	10,6 %
Souscriptions d'assurance ³⁾	361	297	251	1 154	898
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine ³⁾	2 120	2 573	1 935	8 373	10 101

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

²⁾ En 2018, les montants présentés se rapportent à une entente de distribution conclue en Inde relativement à la gestion d'actifs.

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Au quatrième trimestre de 2019, le bénéfice net déclaré en Asie a augmenté de 11 M\$, ou 9 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de l'incidence favorable des marchés, principalement des marchés des actions, contrebalancée en grande partie par l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 3 M\$, ou 2 %, en raison de la croissance des affaires, des résultats favorables enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat et de la baisse des pressions exercées par les affaires nouvelles, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des coentreprises et les autres résultats enregistrés au chapitre des placements. L'incidence du change est venue augmenter le bénéfice net et le bénéfice net sous-jacent de 1 M\$ et de 2 M\$, respectivement.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Le bénéfice net déclaré en Asie pour 2019 a diminué de 35 M\$, ou 6 %, par rapport à 2018, reflétant l'incidence moins favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et l'incidence défavorable des marchés, principalement attribuables aux taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par l'augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et de restructuration en 2018. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 27 M\$, ou 5 %, en raison de la croissance des affaires, de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat et de la hausse des profits tirés des actifs disponibles à la vente, partiellement contrebalancées par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des coentreprises et l'augmentation des pressions exercées par les affaires nouvelles, principalement à la Division International. L'incidence du change a augmenté le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 15 M\$.

Croissance

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 43 %, en excluant l'incidence favorable du change de 3 M\$, par rapport à la même période en 2018. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 349 M\$, en hausse de 42 %, en excluant l'incidence favorable du change de 3 M\$, en raison de la croissance dans tous les marchés de l'assurance locaux et à la Division International.

Au quatrième trimestre de 2019, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont augmenté de 8 %, en excluant l'incidence favorable du change de 30 M\$, par rapport à la même période en 2018 en raison des souscriptions sur le marché monétaire aux Philippines et de la solide croissance enregistrée par notre secteur des régimes de retraite de Hong Kong, contrebalancées en grande partie par la diminution des souscriptions de titres de fonds communs de placement en Inde.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Les souscriptions d'assurance enregistrées en Asie ont augmenté de 26 %, en excluant l'incidence favorable du change de 20 M\$, en 2019 par rapport à 2018. Les souscriptions d'assurance individuelle se sont établies à 1 102 M\$, en hausse de 27 %, en excluant l'incidence favorable du change de 20 M\$, en raison de la croissance enregistrée dans tous les marchés de l'assurance locaux, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions enregistrées à la Division International.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées en Asie ont diminué de 18 %, en excluant l'incidence favorable du change de 120 M\$, en 2019 par rapport à 2018 en raison de la baisse des souscriptions de titres de fonds communs de placement en Inde attribuable à l'humeur maussade du marché, partiellement contrebalancée par les souscriptions sur le marché monétaire aux Philippines et par la croissance enregistrée par notre secteur des régimes de retraite à Hong Kong.

5. Organisation internationale

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Royaume-Uni	32	279	31	379	250
Services de soutien généraux	(83)	(26)	(34)	(224)	(186)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(51)	253	(3)	155	64
À déduire : Incidence des marchés ¹⁾	7	—	(2)	(2)	(15)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction ¹⁾	—	236	18	225	140
Acquisitions, intégrations et restructurations ¹⁾	(25)	—	(4)	(27)	(10)
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) ²⁾	(33)	17	(15)	(41)	(51)

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

Rentabilité

Comparaison trimestrielle – entre le T4 2019 et le T4 2018

Au quatrième trimestre de 2019, la perte nette déclarée de l'Organisation internationale a augmenté de 48 M\$ par rapport à la même période en 2018 en raison des coûts de restructuration et de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction en 2018 liées à la cessation des affaires prises en charge, partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des marchés, principalement en raison des taux d'intérêt. La perte nette sous-jacente a augmenté de 18 M\$ en raison des résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, de la baisse des bénéfices tirés des activités de réassurance fermées et de l'augmentation des dépenses liées aux projets, y compris les charges liées à l'adoption d'IFRS 17, partiellement contrebalancés par les avantages fiscaux. L'incidence du change est venue diminuer le bénéfice net déclaré de 1 M\$ et est restée inchangée à l'égard du bénéfice net sous-jacent par rapport à l'exercice précédent.

Comparaison du cumul annuel – 2019 par rapport à 2018

Le bénéfice net déclaré de l'Organisation internationale a augmenté de 91 M\$ en 2019 par rapport à 2018 en raison de l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, principalement au Royaume-Uni, de l'amélioration de l'incidence des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt, et de la baisse des coûts d'intégration, partiellement contrebalancées par les coûts de restructuration. La perte nette sous-jacente a diminué de 10 M\$, ou 20 %, en raison de l'augmentation des avantages nets liés aux éléments fiscaux, partiellement contrebalancée par la baisse des bénéfices tirés des activités de réassurance fermées, l'augmentation des dépenses liées aux projets, y compris les charges liées à l'adoption d'IFRS 17, les résultats défavorables enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat au Royaume-Uni et les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges. L'incidence du change a diminué le bénéfice net déclaré de 7 M\$ et augmenté la perte nette sous-jacente de 3 M\$.

G. Placements

Le total de nos placements liés au fonds général se chiffrait à 161,6 G\$ au 31 décembre 2019, par rapport à 151,7 G\$ au 31 décembre 2018. L'augmentation des placements liés au fonds général s'explique principalement par l'augmentation des activités d'exploitation et de la juste valeur nette, contrebalancées par l'incidence du change. Nos placements liés au fonds général sont bien diversifiés en ce qui touche les types de placements et les secteurs, ainsi que sur le plan géographique, et notre portefeuille est en majeure partie investi dans des titres à revenu fixe de grande qualité.

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale	Valeur comptable	Pourcentage de la valeur comptable totale
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	9 575	6 %	9 506	6 %
Titres de créance	81 606	50 %	74 443	49 %
Titres de capitaux propres	4 787	3 %	4 634	3 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	48 222	30 %	46 822	31 %
Actifs dérivés	1 548	1 %	1 112	1 %
Autres placements	5 357	3 %	4 830	3 %
Avances sur contrats	3 218	2 %	3 222	2 %
Immeubles de placement	7 306	5 %	7 157	5 %
Total des placements	161 619	100 %	151 726	100 %

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

1. Titres de créance

Notre portefeuille de titres de créance fait l'objet d'une gestion active reposant sur notre programme courant d'achats et de ventes, qui vise à optimiser le rendement ainsi que la qualité et la liquidité des placements, tout en faisant en sorte que le portefeuille demeure bien diversifié et harmonisé avec les passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la durée. Notre exposition aux titres de créance d'un seul pays ne dépassait pas 1 % du total des placements présenté dans nos états financiers consolidés annuels de 2019, sauf en ce qui a trait à certains pays où nous exerçons des activités, notamment le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et les Philippines.

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2019				31 décembre 2018			
	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total
Titres de créance								
Canada	28 221	5 031	33 252	41 %	25 091	4 217	29 308	38 %
États-Unis	24 224	5 822	30 046	37 %	21 329	5 917	27 246	37 %
Europe	8 827	1 178	10 005	12 %	8 840	1 278	10 118	14 %
Asie	4 074	573	4 647	6 %	3 673	445	4 118	6 %
Autres	2 548	1 108	3 656	4 %	2 469	1 184	3 653	5 %
Total des titres de créance	67 894	13 712	81 606	100 %	61 402	13 041	74 443	100 %

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 74 % du total des titres de créance au 31 décembre 2019, comparativement à 72 % au 31 décembre 2018. La proportion des titres de créance dotés de la notation BBB ou d'une notation supérieure était de 99 % du total des titres de créance au 31 décembre 2019, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2018.

Nos pertes latentes brutes sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et sur les titres de créance disponibles à la vente se chiffraient à 0,1 G\$ et à 0,1 G\$, respectivement, au 31 décembre 2019, comparativement à 1,4 G\$ et à 0,2 G\$, respectivement, au 31 décembre 2018. La diminution des pertes latentes brutes est en grande partie attribuable à l'incidence des baisses des taux d'intérêt et du resserrement des écarts de taux.

2. Prêts hypothécaires et autres prêts

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

Prêts hypothécaires et autres prêts par emplacement géographique

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2019			31 décembre 2018		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Canada	9 310	13 249	22 559	8 557	13 238	21 795
États-Unis	6 915	11 994	18 909	7 876	11 458	19 334
Europe	—	4 561	4 561	—	3 628	3 628
Asie	—	352	352	—	332	332
Autres	—	1 841	1 841	—	1 733	1 733
Total	16 225	31 997	48 222	16 433	30 389	46 822
Pourcentage du total des placements	10 %	20 %	30 %	11 %	20 %	31 %

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

Au 31 décembre 2019, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 16,2 G\$, par rapport à 16,4 G\$ au 31 décembre 2018. Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, consentis sur des immeubles de détail, des immeubles de bureaux, des immeubles d'habitation collective, des biens immobiliers industriels et des terrains. Au 31 décembre 2019, une tranche de 35 % de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux se composait de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective. Le portefeuille ne compte aucun prêt hypothécaire sur des maisons individuelles. Au 31 décembre 2019, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 55 %, soit le même pourcentage qu'au 31 décembre 2018. Bien que nous limitions généralement la quotité de financement à 75 % à l'émission, nous pouvons, au Canada, investir dans des prêts hypothécaires à quotité de financement plus élevée, à condition que ces prêts soient assurés par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »). Le ratio de couverture de la dette moyen pondéré estimatif pour notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés est de 1,76 fois. Des 3,9 G\$ de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective que comporte notre portefeuille canadien de prêts hypothécaires commerciaux, 93 % sont assurés par la SCHL.

Au 31 décembre 2019, nous détenions des prêts autres que les prêts hypothécaires totalisant 32,0 G\$, comparativement à 30,4 G\$ au 31 décembre 2018. Les prêts liés à des placements privés assurent la diversification selon le type de prêts, le secteur de marché et la qualité du crédit de l'emprunteur. Le portefeuille de prêts liés à des placements privés se compose de prêts garantis et non garantis de premier rang accordés à de moyennes et grandes entreprises, d'obligations titrisées au titre de contrats de location et de prêts garantis au moyen de divers actifs, ainsi que de prêts destinés au financement de projets dans des secteurs comme l'énergie et les infrastructures. La croissance du portefeuille est conforme à notre stratégie visant à augmenter nos placements dans des prêts liés à des placements privés.

Prêts hypothécaires et autres prêts échus ou dépréciés

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2019					
	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	16 148	31 911	48 059	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	—	—	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	147	133	280	70 ¹⁾	47	117
Total	16 295	32 044	48 339	70	47	117

(en millions de dollars)	31 décembre 2018					
	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	16 427	30 332	46 759	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	14	14	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	31	93	124	25 ¹⁾	50	75
Total	16 458	30 439	46 897	25	50	75

¹⁾ Comprend des provisions sectorielles de 20 M\$ au 31 décembre 2019 et de 21 M\$ au 31 décembre 2018.

Le montant de nos prêts hypothécaires et autres prêts dépréciés, déduction faite des provisions pour pertes, s'élevait à 163 M\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 49 M\$ au 31 décembre 2018.

3. Instruments financiers dérivés

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif (passif) à la juste valeur nette	(492)	(1 183)
Montant notionnel total	62 131	59 198
Montant en équivalent-crédit ¹⁾	796	542
Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques ¹⁾	17	15

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

La juste valeur nette des dérivés constituait un passif de 492 M\$ au 31 décembre 2019, comparativement à un passif de 1 183 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation de la juste valeur nette est principalement attribuable à l'incidence des variations des taux de change et des courbes de swaps.

Le montant notionnel total des dérivés de notre portefeuille a augmenté pour s'établir à 62,1 G\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 59,2 G\$ au 31 décembre 2018. La variation du montant notionnel est en grande partie attribuable à la hausse de 5,6 G\$ des contrats de change couvrant des actifs en monnaie étrangère, à la hausse de 1,3 G\$ des contrats d'actions couvrant les variations des cours des actions, partiellement contrebalancées par la baisse de 4,0 G\$ des contrats de taux d'intérêt, principalement en raison de la diminution des actifs exposés au risque de taux d'intérêt.

4. Provision pour insuffisance de l'actif

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

Notre provision pour insuffisance de l'actif tient compte de la provision pour incidents de crédit futurs liés aux actifs à revenu fixe actuellement détenus par la Compagnie et soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Notre provision pour insuffisance de l'actif s'élevait à 2 637 M\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 2 389 M\$ au 31 décembre 2018. L'augmentation de 248 M\$ est principalement due aux hausses de la provision pour actifs achetés, déduction faite des cessions, partiellement contrebalancées par la reprise de provisions pour actifs à revenu fixe soutenant nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et par l'incidence du change.

H. Gestion du risque

La Compagnie a élaboré un cadre de gestion du risque afin de faciliter l'identification, l'évaluation, la gestion et la surveillance des risques, ainsi que la communication de l'information s'y rapportant. Le cadre de gestion du risque couvre tous les risques, et ceux-ci ont été regroupés en six catégories principales : les risques de marché, les risques d'assurance, les risques de crédit, les risques d'entreprise et les risques stratégiques, les risques opérationnels et les risques de liquidité.

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

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

1. Sensibilités au risque de marché

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

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

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

Nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 64 M\$ à la vente d'actifs disponibles à la vente au quatrième trimestre de 2019 et de 167 M\$ pour 2019 (25 M\$ et 121 M\$ avant impôt pour le quatrième trimestre de 2018 et pour 2018, respectivement). Le profit net latent (la perte nette latente) ou le montant inscrit dans les autres éléments du résultat global à l'égard des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres disponibles à la vente se sont établis à 251 M\$ et à 62 M\$, après impôt, respectivement, au 31 décembre 2019 [(98) M\$ et 43 M\$ après impôt, respectivement, au 31 décembre 2018].

Sensibilités aux marchés des actions

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des cours des marchés des actions sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat global de la Compagnie ainsi que sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

Au 31 décembre 2019

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Variation des marchés des actions ¹⁾	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3)}	(350) \$	(150) \$	100 \$	250 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	(50) \$	(50) \$	50 \$	50 \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 4)}	Diminution de 0,5 %	Diminution de 0,0 %	Augmentation de 0,0 %	Augmentation de 0,0 %

Au 31 décembre 2018

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Variation des marchés des actions ¹⁾	Diminution de 25 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Augmentation de 25 %
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3)}	(300) \$	(100) \$	100 \$	250 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	(100) \$	(50) \$	50 \$	100 \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 4)}	Diminution de 2,0 %	Diminution de 1,0 %	Augmentation de 0,5 %	Augmentation de 1,0 %

¹⁾ Variation respective sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

²⁾ Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.

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

⁴⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche.

Sensibilités aux taux d'intérêt

Le tableau ci-après présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des taux d'intérêt sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat global de la Compagnie ainsi que sur le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

Le ratio du TSAV de la Sun Life du Canada diminue habituellement lorsque les taux d'intérêt augmentent et augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, à l'inverse de la sensibilité de notre bénéfice net. Une augmentation des taux d'intérêt viendra réduire la valeur de notre actif ainsi que les marges de nos provisions techniques, entraînant une diminution du ratio du TSAV, tandis qu'une diminution des taux d'intérêt viendra augmenter la valeur de notre actif ainsi que les marges de nos provisions techniques. Cependant, notre sensibilité aux taux d'intérêt pourrait être non linéaire, et elle pourrait varier en raison de l'interdépendance entre les cours en vigueur sur le marché, les hypothèses actuarielles et les calculs du TSAV. Plus particulièrement, des variations des conditions de marché pourraient venir modifier le scénario de taux d'intérêt appliqué à la formule du TSAV et entraîner une discontinuité se traduisant par des changements significatifs des exigences en matière de capital.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
Variation des taux d'intérêt ¹⁾				
Incidence possible sur le bénéfice net ^{2), 3), 4)}	(150) \$	50 \$	(100) \$	50 \$
Incidence possible sur les autres éléments du résultat global ³⁾	250 \$	(250) \$	250 \$	(250) \$
Incidence possible sur le ratio du TSAV ^{2), 5)}	Augmentation de 2,0 %	Diminution de 3,0 %	Augmentation de 2,5 %	Diminution de 1,5 %

- ¹⁾ Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le Conseil des normes actuarielles (le « CNA »). Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).
- ²⁾ Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
- ³⁾ Les sensibilités du bénéfice net et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises et des entreprises associées, qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- ⁴⁾ La majeure partie de la sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, est attribuée aux produits d'assurance individuelle. Nous avons également une sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, attribuable à nos produits de rentes à capital fixe et de fonds distincts.
- ⁵⁾ Les sensibilités du TSAV illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. Les ratios du TSAV sont arrondis au multiple de 0,5 % le plus proche.

Nous avons utilisé une variation de 50 points de base des taux d'intérêt et une variation de 10 % des marchés des actions pour déterminer les sensibilités présentées dans le tableau ci-dessus, parce que nous sommes d'avis que ces perturbations des marchés étaient raisonnables au 31 décembre 2019. Nous avons également présenté l'incidence d'une variation de 25 % des marchés des actions pour illustrer que des variations importantes des marchés des actions pourraient avoir une incidence autre que la variation proportionnelle sur nos sensibilités.

2. Sensibilités aux écarts de taux et aux écarts de swap

Nous avons estimé l'incidence immédiate de certaines variations instantanées des écarts de taux et des écarts de swap sur notre bénéfice net, ou la sensibilité de cet élément à de telles variations. Les sensibilités aux écarts de taux représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les évaluations de nos actifs et de nos passifs (y compris les placements à revenu fixe non souverains, les obligations de gouvernements provinciaux, les obligations de sociétés et les autres placements à revenu fixe). Les sensibilités aux écarts de swap représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les positions en dérivés fondés sur des swaps et sur les évaluations des passifs.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Sensibilités aux écarts de taux ¹⁾		Sensibilités aux écarts de swap	
	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base
Sensibilité du bénéfice net ²⁾				
31 décembre 2019	(75) \$	50 \$	50 \$	(50) \$
31 décembre 2018	(75) \$	75 \$	25 \$	(25) \$

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

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

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

3. Produits d'assurance et de rentes liés au fonds général

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

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

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

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

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

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

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

4. Garanties liées aux fonds distincts

Environ le tiers de notre sensibilité au risque lié aux marchés des actions et une petite partie de notre sensibilité au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2019 avaient trait aux produits de fonds distincts. Ces produits fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente. Le coût que nous assumons pour offrir ces garanties est incertain et dépend d'un certain nombre de facteurs, notamment les conditions générales des marchés financiers, nos stratégies de couverture, le comportement des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, et chacun de ces facteurs pourrait avoir une incidence négative sur le bénéfice net et le capital.

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

Au 31 décembre 2019

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

Au 31 décembre 2018

(en millions de dollars)	Valeur des fonds	Montant du risque ¹⁾	Valeur des garanties ²⁾	Passifs relatifs aux contrats d'assurance ³⁾
Canada	11 202	792	10 742	552
Asie	2 798	444	3 165	147
Organisation internationale ⁴⁾	2 215	277	1 219	255
Total	16 215	1 513	15 126	954

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

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

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

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

Les variations des éléments présentés dans le tableau ci-dessus entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

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

5. Programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

Nos programmes de couverture font appel à des instruments dérivés afin d'atténuer l'exposition de nos contrats de fonds distincts aux risques liés aux taux d'intérêt et aux marchés des actions. Au 31 décembre 2019, plus de 90 % de nos contrats de fonds distincts, évalués selon les valeurs des fonds associés, étaient couverts par un programme de couverture. Une part importante des contrats est couverte par le programme de couverture, mais notre exposition au risque de marché sur ces contrats n'est pas entièrement couverte. Pour les contrats de fonds distincts faisant partie du programme de couverture, nous couvrons généralement la valeur des coûts nets futurs prévus des règlements et les marges afférentes.

Le tableau suivant illustre l'incidence de notre programme de couverture relativement à notre sensibilité à une diminution de 50 points de base des taux d'intérêt ainsi qu'à des diminutions de 10 % et de 25 % des marchés des actions pour les contrats de fonds distincts, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018.

Incidence du programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

31 décembre 2019

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

31 décembre 2018

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

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

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

³⁾ Représente une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt).

⁴⁾ Représente la variation sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

6. Risque immobilier

Le risque immobilier est la possibilité que nous subissions des pertes financières en raison des fluctuations de la valeur de nos placements immobiliers ou des flux de trésorerie futurs qui y sont associés. Nous sommes exposés au risque immobilier et nous pourrions subir des pertes financières en raison de la propriété directe de placements immobiliers, ou de telles pertes pourraient découler indirectement de placements dans des titres à revenu fixe garantis par des biens immobiliers, de droits de tenure à bail, de loyers fonciers et d'opérations d'achat et de cession-bail. Le risque de prix lié aux biens immobiliers peut découler de conditions des marchés externes, d'une analyse inadéquate d'un immeuble, d'une couverture d'assurance insuffisante, de l'évaluation inappropriée des biens immobiliers ou de l'exposition au risque environnemental. Nous détenons des placements immobiliers directs qui soutiennent le passif du fonds général et l'excédent, et les fluctuations de valeur influenceront sur notre rentabilité et sur notre situation financière. Une hausse importante et soutenue des taux d'intérêt pourrait entraîner une détérioration de la valeur des biens immobiliers. Une diminution instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2019 diminuerait notre bénéfice net¹⁾ d'environ 275 M\$ (diminution de 275 M\$ au 31 décembre 2018). À l'inverse, une augmentation instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2019 viendrait augmenter notre bénéfice net d'environ 275 M\$ (augmentation de 275 M\$ au 31 décembre 2018).

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

7. Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités

Nos sensibilités au risque de marché constituent des mesures de la variation estimative de notre bénéfice net et des autres éléments de notre résultat global qui tiennent compte des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions présentées ci-dessus, en fonction des taux d'intérêt, des cours des marchés des actions et de la répartition des affaires aux dates de calcul respectives. Ces sensibilités sont évaluées séparément pour chaque facteur de risque, en présumant généralement que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Les sensibilités ne tiennent pas compte des incidences indirectes, comme les incidences potentielles sur la dépréciation du goodwill ou les réductions de valeur applicables aux actifs d'impôt différé. Les sensibilités sont présentées pour l'entité consolidée, et elles pourraient ne pas être proportionnelles dans tous les secteurs à présenter. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ces estimations pour plusieurs raisons, notamment les différences dans la structure et la distribution des perturbations du marché, l'interaction entre ces facteurs de risque, les erreurs de modélisation ou les modifications des autres hypothèses, comme la répartition des affaires, les taux d'imposition effectifs, le comportement des titulaires de contrat, les taux de change et les autres variables du marché liées à ces hypothèses sous-jacentes au calcul de ces sensibilités. L'écart entre les résultats réels et les fourchettes indicatives présentées est généralement accentué par des fluctuations plus importantes des marchés financiers. Nos sensibilités au 31 décembre 2018 ont été incluses à des fins comparatives seulement.

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

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

Les sensibilités reflètent la composition de nos actifs et de nos passifs au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018, respectivement. Des changements de ces positions par suite de nouvelles souscriptions ou d'échéances, de l'achat ou de la vente d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Plus particulièrement, ces sensibilités reflètent l'incidence prévue des activités de couverture en fonction des programmes de couverture en place à la date de calcul, le 31 décembre. L'incidence réelle des activités de couverture peut différer considérablement de l'incidence prévue lors de la détermination des sensibilités indicatives en raison des activités continues de rééquilibrage des couvertures, des modifications de l'envergure et de la portée des activités de couverture, des variations du coût ou de la disponibilité générale des instruments de couverture, du risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), du risque de modèle et des autres risques opérationnels associés à la gestion continue des programmes de couverture ou encore de l'incapacité potentielle des contreparties d'obtenir les résultats prévus.

Les sensibilités sont évaluées en fonction de méthodes et d'hypothèses en vigueur en date du 31 décembre 2019 et du 31 décembre 2018, selon le cas. Des modifications apportées à l'environnement de réglementation, aux méthodes d'évaluation comptable ou actuarielle, aux modèles ou aux hypothèses (y compris les modifications du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA) après ces dates pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions au-delà des fourchettes présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

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

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

L'information concernant la sensibilité au risque de marché ainsi que les garanties liées aux produits de fonds distincts doit être lue en parallèle avec l'information figurant à la rubrique M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques », de notre rapport de gestion annuel. Des renseignements supplémentaires sur le risque de marché sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2019 et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle.

I. Information financière supplémentaire

1. Produits

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Primes					
Montant brut	7 280	5 370	5 935	22 680	20 981
Primes cédées	(641)	(571)	(622)	(2 392)	(2 339)
Primes nettes	6 639	4 799	5 313	20 288	18 642
Produits nets tirés des placements					
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	1 525	1 467	1 475	5 855	5 641
Variations de la juste valeur ¹⁾ et des taux de change touchant les actifs et les passifs	(1 380)	1 718	(116)	7 118	(3 373)
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	64	47	25	167	121
Produits tirés des honoraires	1 677	1 585	1 483	6 251	5 966
Total des produits	8 525	9 616	8 180	39 679	26 997
Produits ajustés ²⁾	10 044	8 046	8 437	32 792	30 972

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

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

Les produits se sont chiffrés à 8,5 G\$ au cours du quatrième trimestre de 2019, en hausse de 345 M\$, ou 4 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de l'augmentation des produits tirés des primes nets et des produits tirés des honoraires, partiellement contrebalancée par la diminution relativement importante de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net. Au quatrième trimestre de 2019, les marchés des actions sont demeurés relativement stables pour les actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et l'incidence de la hausse des taux d'intérêt a été importante. Le quatrième trimestre de 2018 a été marqué par des pertes minimales puisque l'incidence des marchés des actions a été largement contrebalancée par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 9 M\$. Les produits ajustés se sont établis à 10,0 G\$ au cours du quatrième trimestre de 2019, en hausse de 1,6 G\$, ou 19 %, par rapport à la même période en 2018 en raison de l'augmentation des produits tirés des primes nets au Canada, en Asie et aux États-Unis et des produits tirés des honoraires.

Les produits ont augmenté de 12,7 G\$, ou 47 %, en 2019 par rapport à 2018 principalement en raison de l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net, principalement attribuable à l'incidence des taux d'intérêt ainsi que des variations du marché des actions et à la hausse des produits tirés des primes nets au Canada, en Asie et aux États-Unis. L'incidence du change est venue augmenter les produits de 0,4 G\$. Les produits ajustés ont augmenté de 1,8 G\$, ou 6 %, en 2019 par rapport à 2018 en raison de la hausse des produits tirés des primes nets au Canada, en Asie et aux États-Unis.

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

L'actif du fonds général s'est établi à 180,2 G\$ au 31 décembre 2019, par rapport à 168,8 G\$ au 31 décembre 2018, principalement en raison des autres activités de 7,8 G\$ et d'une augmentation de 7,1 G\$ découlant de la variation de la valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net, partiellement contrebalancées par une diminution de 3,4 G\$ découlant de l'incidence du change.

Les soldes des passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les autres passifs relatifs aux contrats se chiffraient à 123,9 G\$ au 31 décembre 2019, en hausse de 9,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison de la variation des soldes liés aux contrats en vigueur (incluant la variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance) et des soldes liés aux nouveaux contrats, partiellement contrebalancés par l'incidence du change.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprend les actions privilégiées, se chiffrait à 23,4 G\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 23,7 G\$ au 31 décembre 2018. Cette diminution du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de 0,3 G\$ résulte principalement de ce qui suit :

- i) des dividendes de 1 236 M\$ versés sur les actions ordinaires;
- ii) l'incidence de 875 M\$ de l'acquisition de BGO;
- iii) une diminution de 592 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires;
- iv) une diminution de 564 M\$ découlant de l'incidence du change; ces éléments ont été largement contrebalancés par :
- v) un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 2 713 M\$ en 2019, avant les dividendes privilégiés de 95 M\$;
- vi) des profits latents nets sur les actifs disponibles à la vente de 369 M\$ comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

3. Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

La Compagnie a réalisé au quatrième trimestre de 2019 son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au titre du goodwill en 2019 ou 2018. Une perte de valeur sur des immobilisations corporelles de 15 M\$ a été comptabilisée en 2019, et aucune perte de valeur n'a été comptabilisée en 2018.

J. Mesures financières non conformes aux normes IFRS

1. Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent

Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) et les mesures financières fondées sur celui-ci, y compris le bénéfice par action sous-jacent (la perte par action sous-jacente) et le rendement des capitaux propres sous-jacent, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) exclut du bénéfice net déclaré (de la perte nette déclarée) l'incidence des éléments suivants, qui viennent créer de la volatilité dans nos résultats en vertu des normes IFRS et qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer nos résultats d'une période à l'autre :

- a) l'incidence des marchés qui diffère de nos hypothèses les plus probables, qui comprend : i) l'incidence des rendements des marchés des actions, déduction faite des couvertures, pour lesquels nos hypothèses les plus probables sont d'environ 2 % par trimestre; l'incidence comprend également l'incidence du risque de corrélation inhérent à notre programme de couverture, qui correspond à l'écart entre le rendement des fonds sous-jacents de produits offrant des garanties et le rendement des actifs dérivés servant à couvrir ces garanties; ii) l'incidence des variations des taux d'intérêt au cours de la période de présentation de l'information financière et des variations des taux d'intérêt sur la valeur des instruments dérivés utilisés dans le cadre de nos programmes de couverture, y compris les variations des écarts de taux et des écarts de swap, ainsi que des variations des taux de réinvestissement présumés des placements à revenu fixe utilisés dans la détermination des provisions techniques; et iii) l'incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement pour la période de présentation de l'information financière;
- b) les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui comprennent : i) l'incidence des révisions des méthodes et des hypothèses utilisées pour déterminer nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement; et ii) l'incidence des mesures prises par la direction au cours de la période considérée, désignées par le terme « mesures de la direction », sur les contrats d'assurance et les contrats de placement, qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les nouvelles ententes ou les ententes révisées de réassurance relatives à des affaires en vigueur, et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs;
- c) d'autres ajustements :
 - i) certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture – cet ajustement améliore la comparabilité de notre bénéfice net d'une période à l'autre étant donné qu'il réduit la volatilité dans la mesure où celle-ci sera contrebalancée sur la durée des couvertures;
 - ii) les ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS réglés à même les actions de la MFS, comptabilisés à titre de passifs et évalués à la juste valeur pour chaque période de présentation de l'information financière jusqu'à ce qu'ils soient acquis, exercés et rachetés – ces ajustements améliorent la comparabilité des résultats de la MFS avec ceux des gestionnaires d'actifs inscrits en Bourse aux États-Unis;
 - iii) les coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations (incluant les incidences liées à l'acquisition et à l'intégration des entités acquises);
 - iv) d'autres éléments de nature inhabituelle ou exceptionnelle.

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

Dans le présent document, tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire. Comme il est indiqué ci-dessous, le bénéfice par action sous-jacent exclut l'incidence dilutive des instruments convertibles.

Le tableau ci-après présente les montants exclus de notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) et de notre bénéfice par action sous-jacent, ainsi qu'un rapprochement entre ces montants et notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) et notre bénéfice par action déclaré selon les normes IFRS.

Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Bénéfice net déclaré	719	681	580	2 618	2 522
Incidences des marchés					
Incidences des marchés des actions					
Incidences des variations des marchés des actions	36	2	(139)	120	(159)
Incidences du risque de corrélation	4	7	(4)	7	(15)
Incidences des marchés des actions	40	9	(143)	127	(174)
Incidences des taux d'intérêt ¹⁾					
Incidences des variations des taux d'intérêt	18	(104)	(68)	(307)	(116)
Incidences des variations des écarts de taux	—	4	36	(45)	56
Incidences des variations des écarts de swap	(29)	10	(9)	4	(31)
Incidences des taux d'intérêt	(11)	(90)	(41)	(348)	(91)
Incidences des variations de la juste valeur des immeubles de placement	(11)	(8)	31	(16)	77
À déduire : Incidences des marchés	18	(89)	(153)	(237)	(188)
À déduire : Modifications des hypothèses et mesures de la direction	(15)	—	13	(46)	(155)
Autres ajustements :					
Certaines couvertures au Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture	4	(5)	(1)	(5)	5
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(37)	(8)	28	(64)	(5)
Acquisitions, intégrations et restructurations ²⁾	(43)	(26)	(25)	(87)	(82)
À déduire : Total des autres ajustements	(76)	(39)	2	(156)	(82)
Bénéfice net sous-jacent	792	809	718	3 057	2 947
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	1,22	1,15	0,96	4,40	4,14
À déduire : Incidences des marchés (\$)	0,03	(0,16)	(0,25)	(0,39)	(0,31)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	(0,03)	—	0,02	(0,08)	(0,26)
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)	(0,06)	(0,01)	0,05	(0,11)	(0,01)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	(0,07)	(0,04)	(0,04)	(0,15)	(0,14)
Incidences des titres convertibles sur le bénéfice dilué par action (en dollars)	—	—	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	1,34	1,37	1,19	5,16	4,86

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 comprennent les coûts d'acquisition liés à l'acquisition de BGO ainsi qu'à la transaction InfraRed en cours, notamment la désactualisation de l'option de vente et du passif au titre des paiements différés de 8 M\$ et de 16 M\$ au quatrième trimestre de 2019 et en 2019, respectivement. En raison d'initiatives diverses visant à simplifier notre structure organisationnelle et à améliorer l'efficacité, nous avons également comptabilisé une charge de restructuration de 25 M\$ au quatrième trimestre de 2019.

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, à Hong Kong, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Malaisie et au Vietnam, ainsi que les souscriptions enregistrées par notre Division International; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, les souscriptions de titres de fonds communs de placement aux Philippines, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par nos coentreprises et entreprises associées en Inde et en Chine, et les souscriptions d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited au chapitre des fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe, en fonction de notre pourcentage de participation, y compris les souscriptions réalisées par nos partenaires de distribution du secteur bancaire. Les souscriptions de Gestion d'actifs comprennent les souscriptions (retrées) brutes provenant des particuliers et des Clients institutionnels; les engagements non provisionnés ne sont pas compris dans les souscriptions. Les souscriptions sont également exprimées à un taux de change constant, ce qui constitue une mesure permettant des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes, en excluant l'incidence des variations des taux de change découlant de la conversion des monnaies fonctionnelles en dollars canadiens. Il n'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

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

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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Produits	8 525	9 616	8 180	39 679	26 997
À déduire : Ajustement au titre du change	6	(4)	—	349	—
Ajustement au titre de la juste valeur	(1 380)	1 718	(116)	7 118	(3 373)
Ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada	(145)	(144)	(141)	(580)	(602)
Produits ajustés	10 044	8 046	8 437	32 792	30 972

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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultats sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Primes et versements	51 395	46 495	41 513	183 946	160 108
À déduire : Ajustement au titre du change	3	14	—	3 426	—
Ajustement au titre de la réassurance aux GC du Canada	(145)	(144)	(141)	(580)	(602)
Primes et versements ajustés	51 537	46 625	41 654	181 100	160 710

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 net de la marge d'exploitation avant impôt, et elles n'ont aucune incidence sur la rentabilité de la MFS. Il n'y a aucune mesure conforme aux normes IFRS qui soit directement comparable.

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

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

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

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

La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2019 présente l'incidence avant impôt des modifications apportées aux méthodes et hypothèses à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats.

Dans le présent document, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence sur le bénéfice net déclaré attribuable aux actionnaires (après impôt). Dans les états financiers consolidés annuels, il s'agit d'une composante de la variation du total des passifs de la Compagnie. Le tableau suivant présente un rapprochement des différences entre ces deux mesures.

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Résultat sur les exercices	
	T4 19	T3 19	T4 18	2019	2018
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance (avant impôt) ¹⁾	(16)	36	(2)	(13)	278
À déduire : titulaires de contrat avec participation ²⁾	(1)	2	7	1	533
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (avant impôt)	(15)	34	(9)	(14)	(255)
À déduire : impôt	(1)	(50)	(5)	(59)	(90)
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (après impôt)	(14)	84	(4)	45	(165)
À ajouter : mesures de la direction (après impôt) ³⁾	—	25	14	19	23
Autres (après impôt) ⁴⁾	(1)	(109)	3	(110)	(13)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (après impôt) ^{5), 6)}	(15)	—	13	(46)	(155)

¹⁾ La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2019 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. Le montant présenté dans le tableau ci-dessus représente l'incidence sur le résultat attribuable aux actionnaires liée au montant présenté à la note 10.A de nos états financiers consolidés annuels de 2019.

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 nouvelles ententes ou les ententes révisées de réassurance relatives à des affaires en vigueur et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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.

⁶⁾ 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 – Comparaison entre 2019 et 2018 – ii – Modification des hypothèses et mesures de la direction », de notre rapport de gestion annuel de 2019 pour plus de renseignements sur les modifications des hypothèses et mesures de la direction de 2019.

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.

K. 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 aux initiatives de croissance et aux autres objectifs d'affaires; iii) les énoncés se rapportant à notre intention d'acquérir une participation majoritaire dans InfraRed; iv) les énoncés se rapportant à notre fourchette d'imposition prévue pour les exercices à venir; v) les énoncés présentés à la rubrique H, « Gestion du risque – 1 – Sensibilités au risque de marché – Sensibilités aux marchés des actions et Sensibilités aux taux d'intérêt; 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 », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés. 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, des facteurs traités aux rubriques C, « Rentabilité – 5 – Impôt sur le résultat », E, « Solidité financière », et H, « Gestion du risque », du présent document et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2019 de la FSL inc., et des facteurs décrits dans d'autres documents déposés par la FSL inc. auprès des autorités canadiennes et américaines de réglementation des valeurs mobilières, que l'on peut consulter au www.sedar.com 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 du rendement de notre entreprise, qui est assujéti à de nombreux risques. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et les résultats escomptés comprennent notamment : **les risques de marché** – les risques liés au rendement des marchés des actions; à la fluctuation ou à la volatilité des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap; aux placements immobiliers; et aux fluctuations des taux de change; **les risques d'assurance** – les risques liés au comportement des titulaires de contrat, aux résultats enregistrés au chapitre de la mortalité, aux résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et à la longévité; à la conception des produits et à la fixation des prix; à l'incidence de dépenses futures plus élevées que prévu; et à la disponibilité, au coût et à l'efficacité de la réassurance; **les risques de crédit** – les risques liés aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties, à d'autres institutions financières et à d'autres entités; **les risques d'entreprise et risques stratégiques** – les risques liés aux conjonctures économique et politique mondiales; à l'élaboration et à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise; aux changements se produisant dans les canaux de distribution ou le comportement des Clients, y compris les risques liés aux pratiques commerciales des intermédiaires et des agents; à l'incidence de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les Clients, tels que les fonds distincts et les fonds communs de placement; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital et les lois fiscales; à l'environnement, ainsi qu'aux lois et aux règlements en matière environnementale; **les risques opérationnels** – les risques liés aux atteintes à la sécurité informatique et à la protection des renseignements personnels et aux défaillances à ces égards, y compris les cyberattaques; à notre capacité d'attirer et de fidéliser des employés; à l'observation des exigences réglementaires et prévues par la loi et aux pratiques commerciales, y compris l'incidence des demandes de renseignements et des enquêtes liées à la réglementation; à la réalisation des fusions, des acquisitions, des investissements stratégiques et des cessions, et aux activités d'intégration qui s'y rattachent; à notre infrastructure de technologies de l'information; aux défaillances des systèmes informatiques et des technologies fonctionnant sur Internet; à la dépendance à l'égard de relations avec des tiers, y compris les contrats d'impartition; à la poursuite des affaires; aux erreurs de modélisation; à la gestion de l'information; **les risques de liquidité** – la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de flux de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance; et les **autres risques** – aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé

dans le calcul des impôts; à nos activités internationales, y compris nos 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 à l'incidence des fusions, des acquisitions et des cessions.

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

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

Conférence téléphonique portant sur les résultats

Les résultats financiers de la Compagnie pour le quatrième trimestre de 2019 seront présentés lors de la conférence téléphonique qui aura lieu le jeudi 13 février 2020, à 10 h, heure de l'Est. Pour écouter la webémission de la conférence en direct, visualiser 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). Il sera possible de réécouter la conférence téléphonique à compter du jeudi 13 février 2020 à 13 h, heure de l'Est, jusqu'à 13 h, heure de l'Est, le jeudi 27 février 2020, 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.

États consolidés du résultat net

(non audité, en millions de dollars canadiens, à l'exception des montants par action)	Pour les trimestres clos les		Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Produits				
Primes				
Montant brut	7 280 \$	5 935 \$	22 680 \$	20 981 \$
À déduire : primes cédées	641	622	2 392	2 339
Primes nettes	6 639	5 313	20 288	18 642
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements) :				
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	1 525	1 475	5 855	5 641
Variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs	(1 380)	(116)	7 118	(3 373)
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	64	25	167	121
Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)	209	1 384	13 140	2 389
Produits tirés des honoraires	1 677	1 483	6 251	5 966
Total des produits	8 525	8 180	39 679	26 997
Prestations et charges				
Montant brut des règlements et des prestations versés	4 613	4 102	17 421	15 986
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance	949	1 641	11 367	312
Diminution (augmentation) des actifs au titre des cessions de réassurance	(96)	(92)	(28)	97
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats de placement	9	3	65	(31)
Charges (recouvrements) de réassurance	(595)	(498)	(2 131)	(2 021)
Commissions	677	603	2 417	2 339
Virement net aux (des) fonds distincts	(94)	(152)	(437)	(308)
Charges d'exploitation	1 954	1 625	7 033	6 432
Taxes sur primes	101	95	406	375
Charges d'intérêts	96	79	333	305
Total des prestations et charges	7 614	7 406	36 446	23 486
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	911	774	3 233	3 511
À déduire : charge (économie) d'impôt sur le résultat	98	112	286	597
Bénéfice net total (perte nette totale)	813	662	2 947	2 914
À déduire : bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrat avec participation	67	59	230	298
À déduire : bénéfice net (perte nette) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	3	—	4	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	743	603	2 713	2 616
À déduire : dividendes aux actionnaires privilégiés	24	23	95	94
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires	719 \$	580 \$	2 618 \$	2 522 \$
Taux de change moyens des périodes de présentation de l'information financière :				
Dollar américain	1,32	1,32	1,33	1,30
Bénéfice (perte) par action				
De base	1,22 \$	0,96 \$	4,42 \$	4,16 \$
Dilué(e)	1,22 \$	0,96 \$	4,40 \$	4,14 \$
Dividendes par action ordinaire	0,550 \$	0,500 \$	2,100 \$	1,905 \$

États consolidés de la situation financière

(non audité, en millions de dollars canadiens)	Aux	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et titres à court terme	9 575 \$	9 506 \$
Titres de créance	81 606	74 443
Titres de capitaux propres	4 787	4 634
Prêts hypothécaires et autres prêts	48 222	46 822
Actifs dérivés	1 548	1 112
Autres placements	5 357	4 830
Avances sur contrats	3 218	3 222
Immeubles de placement	7 306	7 157
Placements	161 619	151 726
Autres actifs	5 216	4 498
Actifs au titre des cessions de réassurance	4 024	4 141
Actifs d'impôt différé	1 455	1 209
Immobilisations incorporelles	2 083	1 779
Goodwill	5 832	5 412
Total de l'actif du fonds général	180 229	168 765
Placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	116 973	103 062
Total de l'actif	297 202 \$	271 827 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	131 184 \$	121 923 \$
Passifs relatifs aux contrats de placement	3 116	3 164
Passifs dérivés	2 040	2 295
Passifs d'impôt différé	406	322
Autres passifs	14 937	12 153
Déventures de premier rang	500	1 299
Titres de créance subordonnés	3 538	3 039
Total du passif du fonds général	155 721	144 195
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	110 269	96 663
Contrats de placement pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts	6 704	6 399
Total du passif	272 694 \$	247 257 \$
Capitaux propres		
Capital social émis et surplus d'apport	10 619 \$	10 749 \$
Bénéfices non distribués attribuables aux actionnaires et cumul des autres éléments du résultat global	12 779	12 957
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	23 398	23 706
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation	1 091	864
Participation ne donnant pas le contrôle	19	—
Total des capitaux propres	24 508 \$	24 570 \$
Total du passif et des capitaux propres	297 202 \$	271 827 \$

Taux de change à la clôture des périodes de présentation de l'information financière :

Dollar américain 1,30 1,36

Renseignements pour les médias :

Mylène Bélanger
Conseillère principale,
relations publiques
Téléphone : 514-904-9739
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