

canada *vie* ^{MC}

Bilan de l'année 2023

Compte de participation ouvert
combiné de la Canada Vie



Gestion active du compte de participation

Répartition de nos activités en 2023

En 2023, le compte de participation a continué d'atteindre notre objectif de rendement stable à long terme dans toutes les conjonctures. Au courant de cette même année, pour soutenir notre composition de l'actif cible de 30 % de titres à revenu non fixe, le compte de participation a fait l'acquisition de **deux propriétés immobilières supplémentaires** en Amérique du Nord. **Les engagements au titre d'actions de sociétés non cotées en Bourse ont également excédé 2,9 milliards de dollars à la fin de l'année**, plus de 750 millions de dollars ayant été engagés pour la seule année 2023.

Le compte de participation fait constamment évoluer son approche à l'égard des titres à revenu fixe afin de générer de solides rendements sans sacrifier la qualité, **en investissant un total de 8,7 milliards de dollars dans de nouveaux actifs à revenu fixe en 2023.**

Il compte plus d'actifs à revenu fixe arrivant à échéance au cours des cinq prochaines années que plusieurs autres grands concurrents*. La stratégie de titres à revenu fixe de la Canada Vie est donc particulièrement bien placée pour profiter d'une hausse des taux d'intérêt, toutes choses étant égales par ailleurs.

Jouissant d'une taille considérable et d'un accès à des gestionnaires d'actifs de premier plan, le compte de participation est bien positionné pour continuer à respecter ses engagements envers les propriétaires de police pour les générations à venir.

* Sun Life : Faits et chiffres de 2022; Manuvie : rapports sur les obligations émises dans le public et les titres à revenu fixe privés de 2022; et Assurance vie Équitable : Comprendre l'assurance vie entière avec participation



Statistiques clés de 2023

- ✓ L'actif total du compte de participation, y compris les avances sur police et l'excédent, **a augmenté de plus de 3,2 milliards de dollars** en 2023, pour s'établir à **53,4 milliards de dollars**. Ainsi, le compte de participation ouvert combiné de la Canada Vie demeure le plus important du secteur.
- ✓ Les **participations totales versées aux propriétaires de police avec participation** se sont élevées à **1,57 milliard de dollars** en 2023, soit une augmentation de 97 millions de dollars par rapport à 2022.
- ✓ Les **prestations de décès totales versées aux propriétaires de police avec participation** se sont élevées à **804 millions de dollars**.
- ✓ Engagements au titre d'**actions de sociétés non cotées en Bourse** de **751 millions de dollars** – engagement à investir dans 16 nouveaux mandats gérés par des sociétés de premier plan du secteur, dont Northleaf, Sagard, Goldman Sachs et Power Sustainable.
- ✓ Acquisition de deux **biens immobiliers** nord-américains détenus directement.
 - La construction de l'ensemble résidentiel multifamilial au 185 Enfield Place, à Mississauga, se poursuit. L'achèvement de ce projet est prévu pour 2024.
- ✓ Achat actif (ou octroi) de **8,7 milliards de dollars en nouveaux actifs à revenu fixe** – composés notamment d'obligations émises dans le public, de prêts hypothécaires commerciaux, de placements privés de titres de créance et de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni.
- ✓ Le taux de rendement des actifs à revenu fixe octroyés en 2023 s'est chiffré à 5,6 %, soit 2,2 % de plus que celui des titres à revenu fixe arrivant à échéance au cours de cette période et 64 points de base de plus que celui des actifs à revenu fixe octroyés en 2022.

Les chiffres et les résultats financiers présentés dans ce document sont établis en date du 31 décembre 2023 et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) en vigueur le 1^{er} janvier 2023. La Canada Vie, ainsi que d'autres compagnies d'assurance au Canada, présente désormais ses résultats selon les nouvelles normes comptables IFRS pour les compagnies d'assurance.



Obligations émises dans le public

Les avoirs en obligations émises dans le public du compte de participation sont gérés par une équipe de Winnipeg spécialisée dans ce type d'obligations. Cette équipe investit dans des obligations d'État et de sociétés de catégorie investissement de grande qualité, conformément aux lignes directrices officiellement approuvées. La diversification est maintenue dans l'ensemble des secteurs et des régions géographiques et selon l'émetteur.

En 2023, l'équipe chargée des obligations émises dans le public a continué de positionner activement le compte de façon à maximiser les rendements rajustés en fonction du risque et à conserver une forte liquidité.

- ✓ L'équipe a participé activement à l'achat de 4,7 milliards de dollars d'obligations émises dans le public et s'est départie de 3,3 milliards de dollars d'obligations de ce type, ce qui représente un total de 8 milliards de dollars d'activités d'amélioration du rendement pour l'année.
- ✓ L'équipe a investi dans des obligations de diverses durées, et 57 % **des achats ont été effectués dans la fourchette de durées de neuf à dix ans**. Cela reflète le fait que plus de 90 % des obligations de sociétés émises au Canada en 2023 avaient une durée de un à dix ans.
- ✓ L'accroissement de l'exposition du compte de participation aux obligations américaines émises dans le public s'est poursuivi.

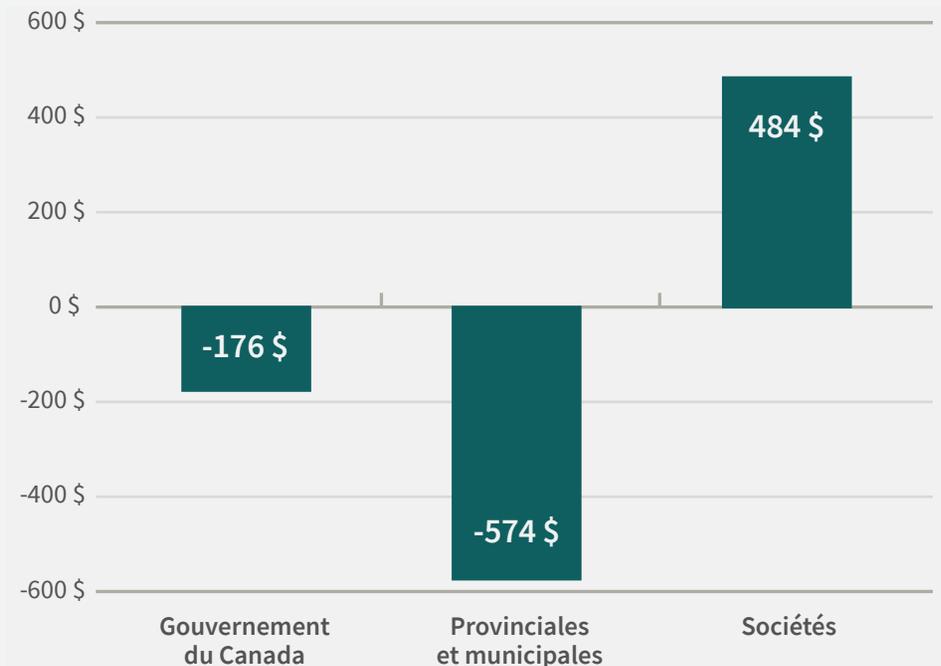
Le rendement des obligations émises dans le public d'une durée de neuf à dix ans souscrites en 2023 s'élevait à 4,5 %, soit presque 25 points de base de plus que celui d'actifs similaires achetés en 2022.

Valeur de la catégorie d'actif de 13,4 milliards de dollars

Globalement, le compte de participation a vendu plus d'obligations du gouvernement du Canada qu'il n'en a achetées et a acheté plus d'obligations de sociétés qu'il n'en a vendues.

Maintien de la tendance à se départir d'obligations d'État en faveur d'obligations de sociétés

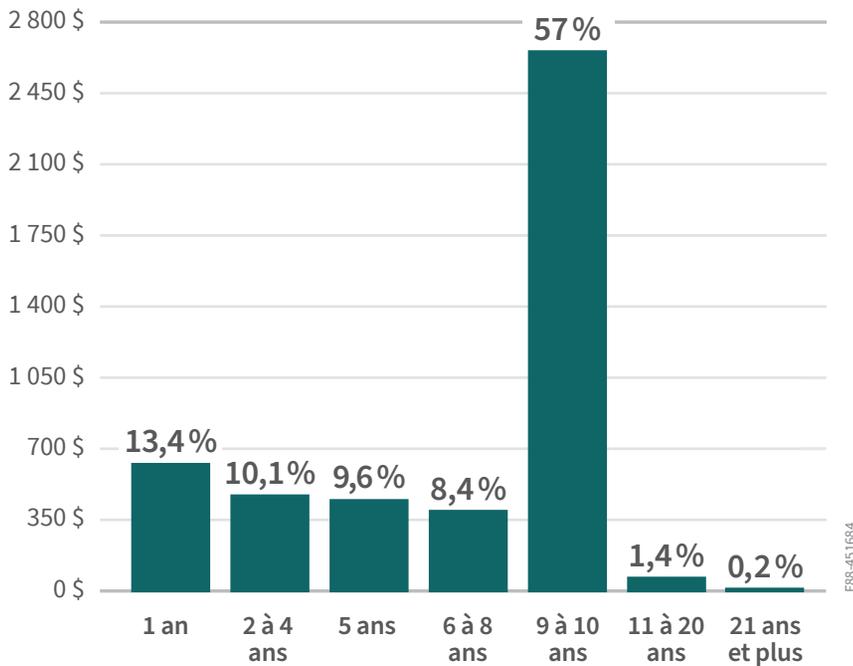
Obligations émises dans le public : achats et ventes nets en 2023 (en millions de dollars, sans l'excédent)



Valeur de la catégorie d'actif de 13,4 milliards de dollars

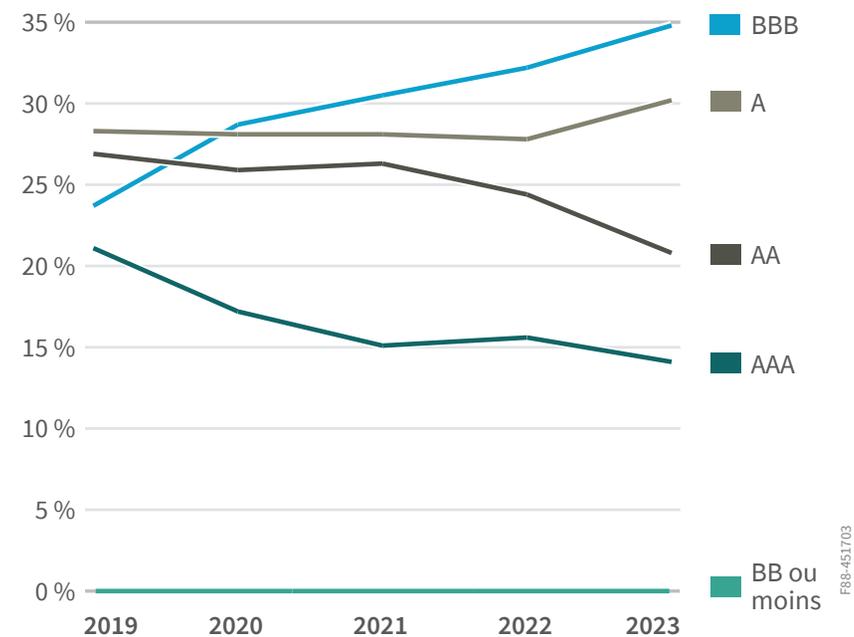
Les achats d'obligations émises dans le public en 2023 concordent avec la disponibilité dans le marché canadien

Achats d'obligations émises dans le public
– Durée en 2023 (en millions de dollars, sans l'excédent)



L'accent sur les placements de catégorie investissement est maintenu

Composition de la qualité des obligations émises dans le public (sans l'excédent)





Prêts hypothécaires

Une équipe spécialisée dans les prêts hypothécaires, qui compte cinq bureaux régionaux dans les grands centres canadiens, gère les prêts hypothécaires commerciaux du compte de participation. Cette équipe acquiert des prêts hypothécaires de premier ordre qui répondent à nos normes de souscription et à nos critères de diversification.

Créés par la Canada Vie au Royaume-Uni, les prêts hypothécaires rechargeables sont offerts aux propriétaires âgés de 55 ans ou plus qui souhaitent emprunter sur la valeur nette de leur maison.

En 2023, l'équipe des prêts hypothécaires commerciaux :

- ✓ A octroyé **1,7 milliard de dollars** en prêts hypothécaires commerciaux.
- ✓ A accru l'exposition du compte de participation aux prêts hypothécaires du secteur industriel, tout en réduisant l'exposition aux prêts hypothécaires du secteur des immeubles de bureaux.
- ✓ A augmenté les avoirs du compte de participation au Québec, tout en les réduisant en Colombie-Britannique.

En 2023, l'équipe de la Canada Vie au Royaume-Uni :

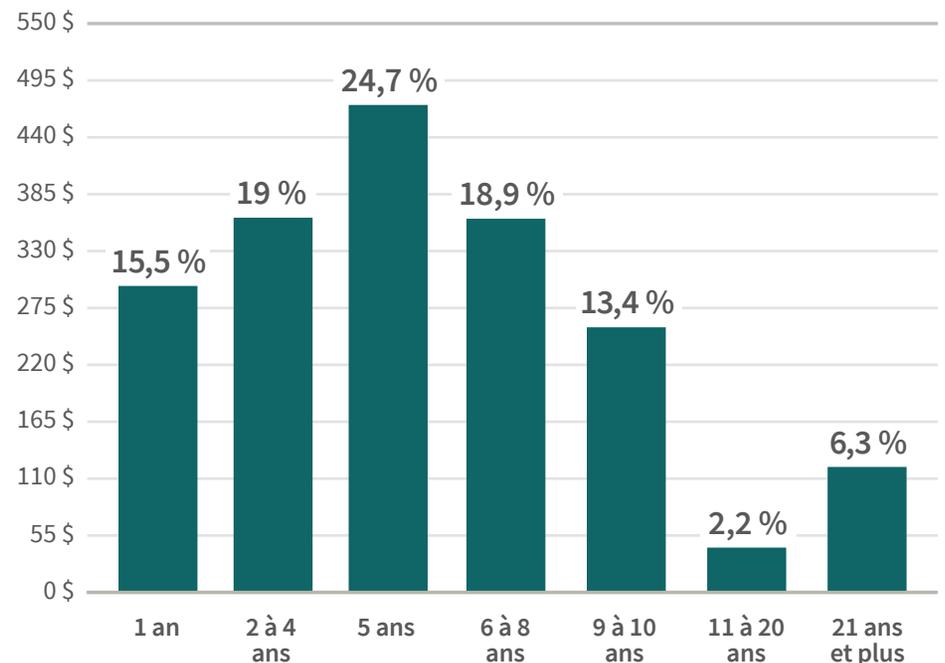
- ✓ A octroyé **120 millions de dollars** en prêts hypothécaires rechargeables à long terme, diversifiés dans diverses localités au Royaume-Uni.

Valeur de la catégorie d'actif de 11,1 milliards de dollars

Les octrois de prêts hypothécaires commerciaux du compte de participation ont généré un rendement additionnel de **157 points de base** par rapport aux obligations du gouvernement du Canada pour la durée de cinq ans.

Les prêts hypothécaires octroyés pour le compte de participation en 2023 étaient principalement axés sur les durées de cinq à dix ans

Octrois de prêts hypothécaires – Durée en 2023
(en millions de dollars, sans l'excédent)



Valeur de la catégorie d'actif de 5,9 milliards de dollars

Les nouveaux placements privés de titres de créance nationaux ont généré un rendement additionnel de 202 points de base par rapport aux obligations du gouvernement du Canada pour les durées de neuf à dix ans.



Placements privés de titres de créance

Une équipe mondiale spécialisée gère un portefeuille diversifié de placements privés de titres de créance pour le compte de participation. Les placements privés de titres de créance sont des placements obligataires effectués aux termes d'ententes privées conclues auprès de différents emprunteurs. Ces placements sont soumis à un processus de crédit rigoureux, font l'objet d'une recherche approfondie et d'une tarification minutieuse et sont gérés activement. L'objectif est d'obtenir un rendement supérieur à ce qu'offrent les obligations ayant une cote comparable sur les marchés publics tout en veillant au maintien de la qualité du crédit.

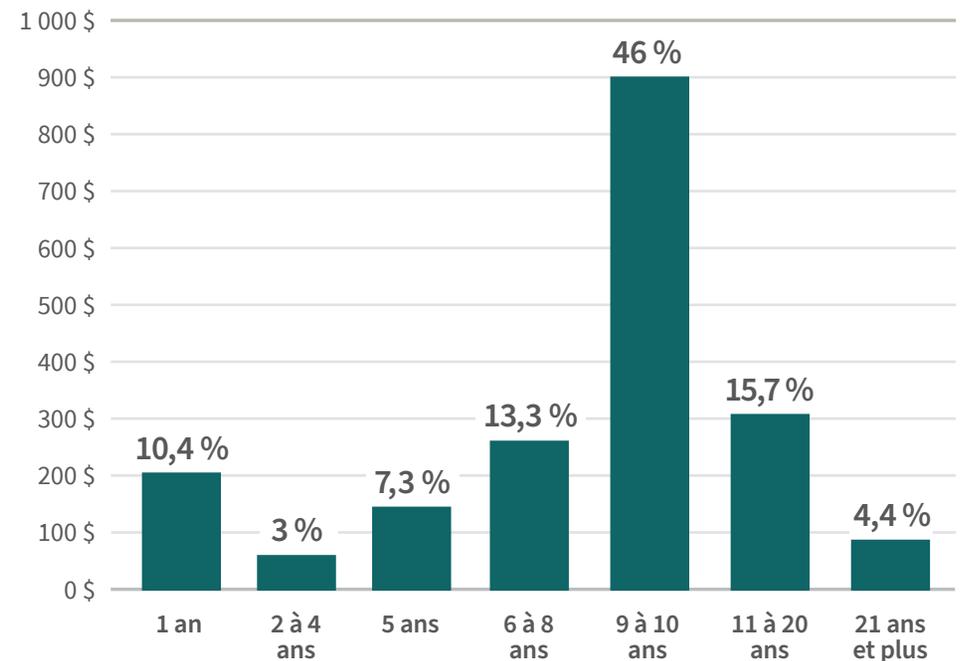
En 2023, l'équipe des placements privés de titres de créance :

- ✓ A octroyé **2 milliards de dollars** en placements privés de titres de créance nationaux et étrangers pour le compte de participation, une hausse par rapport aux 1,1 milliard de dollars octroyés en 2022.
- ✓ A accru notre exposition aux secteurs des services d'intérêt public et des services financiers, tout en réduisant notre exposition à la production d'électricité et aux matériaux de base.
- ✓ A tiré parti de sa présence à l'échelle mondiale en continuant d'investir dans des placements privés de titres de créance américains et étrangers.

Avantages des placements privés de titres de créance étrangers :

- ✓ Diversification accrue
- ✓ Davantage d'occasions de placement
- ✓ Potentiel de rendement supérieur

Octrois de placements privés de titres de créance – Durée en 2023 (en millions de dollars, sans l'excédent)



F88-451741

Valeur de la catégorie d'actif de 8,4 milliards de dollars

Les avoirs globaux en actions de sociétés cotées en Bourse du compte de participation ont affiché un rendement total de 12,8 % en 2023, surpassant le rendement total de 11,8 % de l'indice S&P/TSX grâce aux actions américaines.



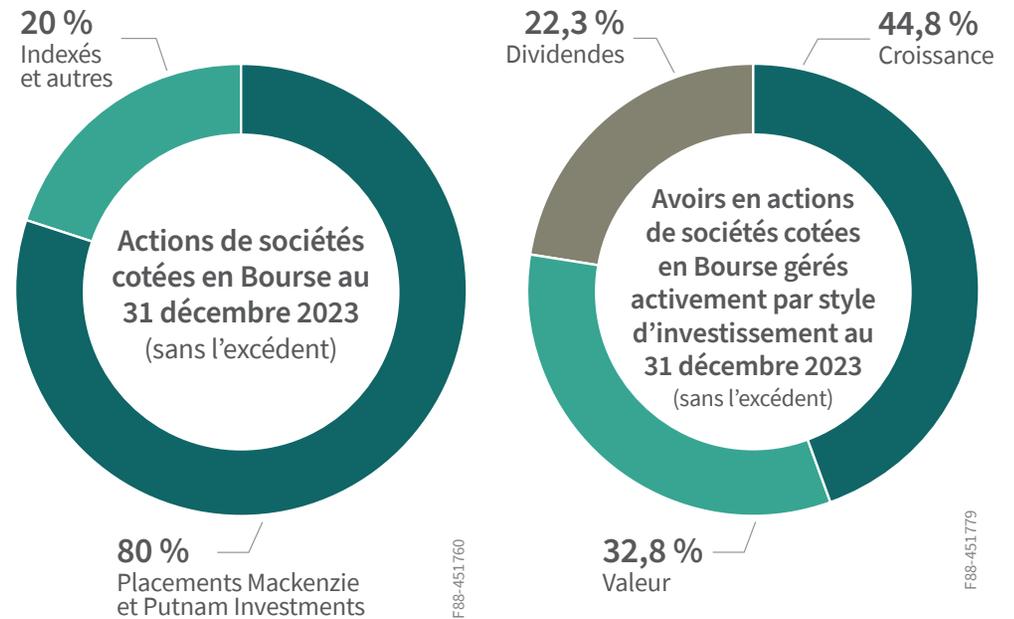
Actions de sociétés cotées en Bourse

La plupart des actifs en actions de sociétés cotées en Bourse dans le compte de participation sont gérés activement par des équipes chevronnées travaillant à générer des rendements supérieurs aux indices de référence.

Les avoirs en actions de sociétés cotées en Bourse qui sont gérés activement le sont par Placements Mackenzie et Putnam Investments – deux cabinets de gestion d'actifs des marchés publics hors pair au sein de l'industrie.

En 2023, le compte :

- ✓ A continué d'investir par l'intermédiaire de Placements Mackenzie et de Putnam Investments, en tirant parti de leurs actifs gérés combinés excédant les 400 milliards de dollars.
- ✓ A maintenu une bonne diversification des avoirs en actions de sociétés cotées en Bourse tant au chapitre du style que de la capitalisation boursière.
- ✓ A continué **d'investir sur les marchés canadiens et américains, diversifiant ainsi son exposition** dans tout un éventail de secteurs et de sociétés de grande qualité.





Biens immobiliers

Conseillers immobiliers GWL inc. et Sagard Real Estate gèrent les biens immobiliers directs du compte de participation.

Les placements immobiliers directs sont axés sur des propriétés de qualité institutionnelle productives de revenus dans des régions du Canada et des États-Unis dotées d'une solide base économique et d'un potentiel de croissance favorable. Ces placements offrent une bonne diversification sectorielle. La plupart des propriétés directes sont la propriété exclusive du compte de participation de la Canada Vie, avec un recours minimal à l'effet de levier.

L'année 2023 est demeurée active pour les équipes de gestion d'actifs immobiliers directs :

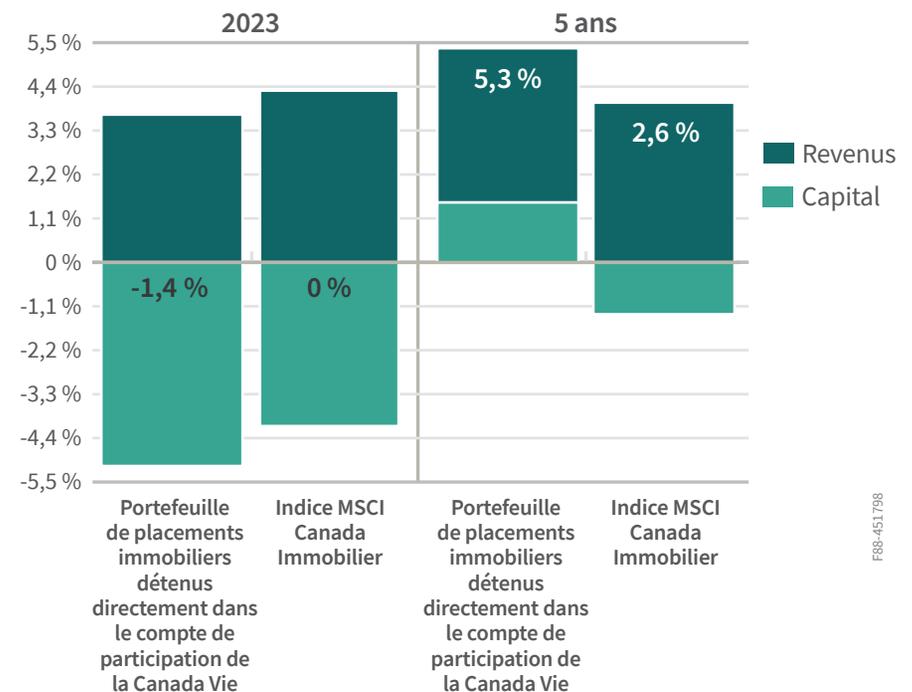
- ✓ Elles ont ajouté au compte plus de **85 millions de dollars en propriétés détenues directement** faisant passer le nombre de biens immobiliers à 84.
- ✓ Elles ont accru l'exposition du compte aux biens immobiliers résidentiels multifamiliaux.
- ✓ Elles ont fait l'acquisition d'une nouvelle propriété au Canada, une propriété d'aménagement résidentiel multifamilial à Vancouver.
- ✓ Elles ont ajouté une nouvelle propriété aux États-Unis, un complexe industriel situé à Rex, en Géorgie.
- ✓ Le compte s'est **départi de deux biens immobiliers industriels en Alberta**. La vente de ces propriétés après avoir atteint un taux d'occupation presque complet au loyer du marché a permis de réinvestir le capital pour améliorer la qualité du portefeuille du compte.
- ✓ La construction de l'ensemble résidentiel multifamilial au 185 Enfield Place, à Mississauga, se poursuit. L'achèvement de ce projet est prévu pour 2024.

Gestion active du compte de participation – Répartition de nos activités en 2023

Valeur de la catégorie d'actif de 5,3 milliards de dollars

Les biens immobiliers détenus en propriété directe et gérés par Conseillers immobiliers GWL et Sagard Real Estate ont accusé un retard de 140 points de base par rapport à l'indice MSCI Canada Immobilier en 2023. Toutefois, au cours des cinq dernières années, ils ont surpassé l'indice de 270 points de base.

Rendement des placements immobiliers directs du compte de participation de la Canada Vie par rapport à l'indice MSCI Canada Immobilier



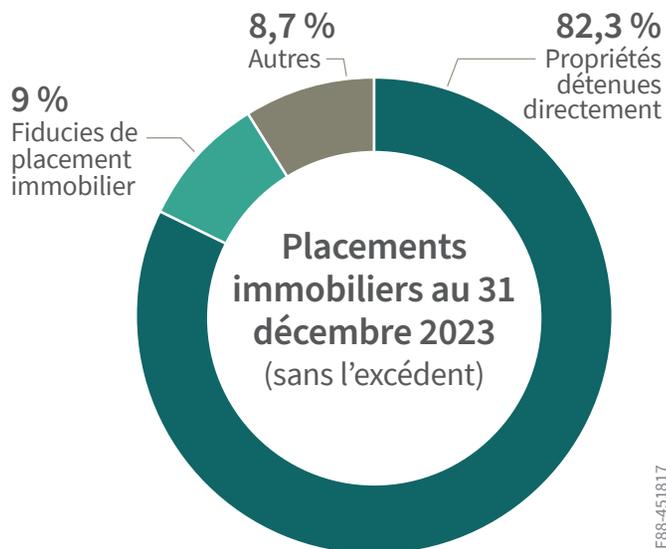
Les rendements annuels moyens historiques sont des moyennes géométriques. Le rendement est propre aux biens immobiliers détenus directement dans le compte de participation de la Canada Vie.

Ce graphique a pour but de mettre en évidence le solide rendement du portefeuille immobilier canadien du compte de participation de la Canada Vie par rapport à l'indice de référence, l'indice MSCI Canada Immobilier, et ne doit pas être utilisé pour extrapoler l'incidence directe sur le barème des participations ou le taux d'intérêt du barème des participations.

Indice MSCI Canada Immobilier © MSCI Inc. et ses concédants de licence, 2023. Tous droits réservés. Utilisation avec la permission de Investment Property Databank Ltd. (IPD), une société employant la marque MSCI. En aucun cas, ni MSCI ni IPD n'acceptent les pertes, les dommages, les coûts ou les dépenses subis en raison de la confiance en l'indice, et n'en sont responsables envers quiconque.

Valeur de la catégorie d'actif de 5,3 milliards de dollars

Plus de 80 % de l'exposition des placements immobiliers du compte de participation se fait par l'intermédiaire de propriétés détenues directement au Canada et aux États-Unis.



Exemple d'actif américain acquis par le compte de participation en 2023

9485 Highway 42 North, Rex, Géorgie
(Photo fournie par Conseillers immobiliers GWL)



Actions de sociétés non cotées en Bourse

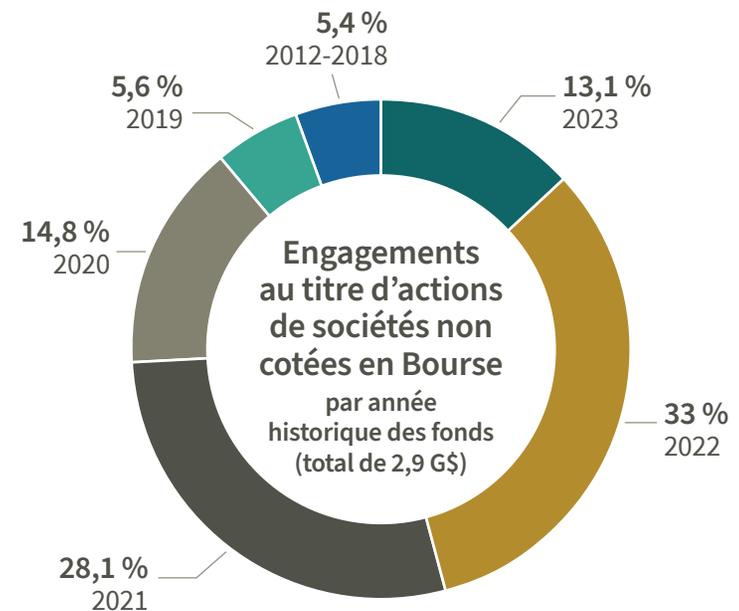
Une équipe interne située à Denver, au Colorado, supervise les placements en actions de sociétés non cotées en Bourse. Les placements sous-jacents en actions de sociétés non cotées en Bourse sont gérés par un groupe choisi de sociétés de placements privés situées principalement aux États-Unis et au Canada.

L'année 2023 a été très active pour l'équipe des actions de sociétés non cotées en Bourse du compte de participation, qui a travaillé à accroître l'exposition du compte pour atteindre sa répartition cible de 4 %. Au cours de l'année, l'équipe s'est employée à faire des investissements par l'intermédiaire de partenaires clés au Canada et aux États-Unis notamment :

- ✓ En investissant avec certaines des sociétés de capitaux privés de grande renommée les plus importantes aux États-Unis, notamment Blackstone, Brookfield et Oaktree.
- ✓ En tirant profit de notre participation dans Northleaf.
- ✓ En accédant aux occasions de placement chez Sagard par l'intermédiaire de nos liens avec Power Corporation du Canada et de notre participation.

Pour le seul exercice 2023, le compte de participation ouvert combiné de la Canada Vie a **engagé 751 millions de dollars dans des mandats existants et dans 16 nouveaux mandats de placements privés différents** – portant les engagements au titre d'actions de sociétés non cotées en Bourse du compte de participation ouvert combiné de la Canada Vie à plus de 2,9 milliards de dollars à ce jour.

Le compte de participation a pris des engagements de 751 millions de dollars en 2023 dans un éventail de stratégies de placement en capital privé, y compris des actions de sociétés non cotées en Bourse, des placements privés de titres de créance et des actions d'infrastructures.



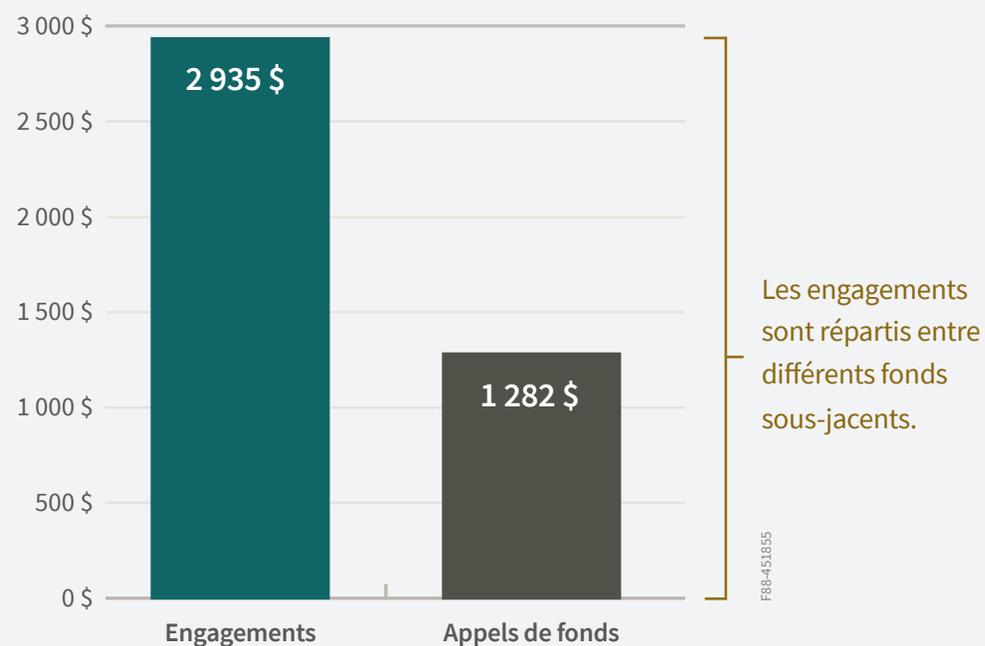
F87-0021

Sur les 2,9 milliards de dollars engagés par le compte de participation, **environ 44 % ont fait l'objet d'un appel de fonds*** à ce jour par les gestionnaires de fonds (investis dans différents fonds sous-jacents).

* Un appel de fonds est l'action de collecter des fonds engagés auprès de commanditaires.

Valeur de la catégorie d'actif de 1,2 milliard de dollars

Actions de sociétés non cotées en Bourse : engagements versus appels de fonds au 31 décembre 2023 (en millions de dollars, sans l'excédent)



Pour en
savoir plus sur
l'assurance vie
avec participation
de la Canada Vie



[Données financières sur l'assurance vie avec participation](#)

Consultez canadavie.com

  [@CanadaVie](#)  [@canada_vie](#)  [@CanadaLifeCo](#)

Gestion active du compte de participation – Répartition de nos activités en 2023

Canada Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. F99-810932Z-05/24