

Troisième trimestre

Rapport aux actionnaires

Trimestre et période de neuf mois clos le
30 septembre 2020

Pour le T3 2020, Manuvie affiche un résultat net de 2,1 milliards de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars, des souscriptions d'EPA de 1,4 milliard de dollars et un ratio du TSAV solide de 155 %

Aujourd'hui, Manuvie a annoncé ses résultats pour le T3 2020. Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 2,1 milliards de dollars au T3 2020, en hausse de 1,3 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2019
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,5 milliard de dollars au T3 2020, en baisse de 6 %² en regard de celui du T3 2019
- Ratio du TSAV³ solide de 155 %
- RCP tiré des activités de base¹ de 11,4 % et RCP de 16,4 % au T3 2020
- VAN¹ de 460 millions de dollars au T3 2020, en baisse de 14 % par rapport à celle du T3 2019
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,4 milliard de dollars au T3 2020, en baisse de 2 % par rapport à celles du T3 2019
- Sorties de fonds nettes¹ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 2,2 milliards de dollars au T3 2020, en regard des sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T3 2019
- L'incidence sur le résultat net de l'examen actuariel annuel correspondait à une charge nette de 198 millions de dollars.

« Alors que la pandémie de COVID-19 continue de secouer les économies partout dans le monde, l'ensemble de nos produits ont fait l'objet d'une demande robuste. Grâce à la solidité de nos capacités numériques, nous avons pu répondre aux besoins de nos clients en matière d'assurance et de gestion de patrimoine à l'échelle de nos marchés mondiaux. La diversité de nos activités, la solidité de notre gamme de produits et services, et la qualité de nos réseaux de distribution se reflètent dans les souscriptions d'EPA de Manuvie au troisième trimestre, qui n'ont reculé que de 2 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2019, malgré le contexte difficile. En outre, nous avons dégagé un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars et un résultat net de 2,1 milliards de dollars pour le trimestre, qui témoignent de la résilience de notre entreprise », a affirmé le président et chef de la direction de Manuvie Roy Gori.

« Je suis convaincu que Manuvie est en bonne position pour relever les défis posés par le contexte actuel. L'excellence de notre bilan et les niveaux solides de nos fonds propres nous permettent de continuer de mettre de l'avant nos cinq priorités⁴. Nous avons réalisé des progrès importants au chapitre de l'optimisation de notre portefeuille et de l'atteinte de nos objectifs en matière de réduction des dépenses, tout en accélérant la croissance de nos activités à potentiel élevé, notamment celles des secteurs Asie et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Les efforts que nous avons déployés pour améliorer nos capacités numériques au cours des dernières années nous ont permis de réagir rapidement dans le contexte actuel et d'être en excellente position pour servir nos clients dans un monde ancré dans le numérique », a poursuivi M. Gori.

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Nous affichons un ratio du TSAV solide de 155 % et nous continuons de disposer d'une souplesse financière considérable. Nous avons libéré des fonds propres additionnels de plus de 450 millions de dollars au cours du trimestre en concluant un contrat de réassurance aux États-Unis, de sorte que, depuis 2018, nous avons pu libérer des fonds propres de nos activités traditionnelles grâce aux activités d'optimisation du portefeuille totalisant 5,8 milliards de dollars. »

« La rigueur au chapitre des dépenses continue d'être une priorité stratégique et nous avons réduit les frais généraux liés aux activités de base⁵ de 5 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Par ailleurs, la marge sur le BAIIA tiré des activités de base¹ de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a dépassé 30 % au cours du trimestre, ce qui témoigne de notre envergure et de notre engagement à gérer rigoureusement nos dépenses », a conclu M. Witherington.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») et les apports nets sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du troisième trimestre de 2020 (« rapport de gestion du T3 2020 ») pour plus de précisions.

² Les taux de croissance ou du recul des mesures financières contenus dans le présent communiqué sont présentés selon un taux de change constant. Le taux de change constant ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change et est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2020 pour plus de précisions.

³ Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »).

⁴ Nos cinq priorités stratégiques sont les suivantes : optimiser notre portefeuille, gérer rigoureusement nos coûts, accélérer la croissance, devenir un chef de file dans le monde numérique, axé sur le client et maintenir une équipe très performante. Voir la rubrique « Mise à jour sur les progrès réalisés au chapitre des priorités stratégiques » de notre rapport annuel de 2019 pour plus de précisions.

⁵ Les frais généraux liés aux activités de base et la marge sur le BAIIA tiré des activités de base sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2020 pour plus de précisions.

FAITS SAILLANTS

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de la mise en œuvre de l'initiative d'optimisation de notre portefeuille en concluant une entente, avec Global Atlantic Financial Group, de réassurance des passifs des contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis de John Hancock d'environ 3,4 milliards de dollars. John Hancock continue d'administrer les contrats. La transaction a été conclue le 30 septembre 2020, a permis de libérer des fonds propres de 465 millions de dollars et a généré un profit de 262 millions de dollars qui a été exclu du résultat tiré des activités de base au T3 2020.

Au T3 2020, nous avons continué d'élargir le réseau de distribution de nos produits pour répondre aux besoins de santé financière et de mieux-être de nos clients. En Asie, nous avons fait souscrire notre premier contrat au Myanmar, un marché très féru de technologies numériques dont le taux de pénétration de l'assurance est l'un des plus bas en Asie. Au Vietnam, nous avons conclu un partenariat avec Cong Dong Bau, un groupe comptant plus de 5 millions de membres qui améliore l'accès aux solutions et conseils financiers pour les femmes enceintes et les nouvelles mères. Au Canada, nous avons lancé un nouveau produit d'assurance voyage qui couvre les frais médicaux d'urgence et les frais d'interruption de voyage liés à la pandémie de COVID-19 et aux conditions connexes. En outre, nous avons amélioré notre gamme de produits du sous-secteur Assurance collective grâce au lancement de la Stratégie conçue pour la santé, une stratégie proactive qui utilise les plus récentes données scientifiques et technologiques et l'analytique prédictive pour offrir à chaque participant un parcours individuel en matière de santé. Aux États-Unis, nous avons continué de réaliser des progrès à l'égard de notre objectif de transformer l'expérience de nos clients qui détiennent des contrats d'assurance vie. Nous avons annoncé la conclusion d'une collaboration stratégique avec Amazon, dans le cadre de laquelle les capteurs du bandeau Halo sont ajoutés aux appareils pris en charge par le programme Vitality de John Hancock. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons continué d'obtenir des notes supérieures dans le rapport d'évaluation annuelle selon les Principes pour l'investissement responsable (« PRI ») parrainés par l'Organisation des Nations Unies pour l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans nos pratiques de placement visant un vaste éventail de catégories d'actifs¹. En outre, Gestion de placements Manuvie a également été reconnue dans le cadre du PRI Leaders' Group 2020, une initiative d'une durée de 10 ans qui honore les signataires employant des pratiques avant-gardistes en matière d'investissement responsable. Cette année, 36 signataires, dont Gestion de placements Manuvie, ont été récompensés pour leur excellence en matière d'investissement responsable dans l'ensemble de leur organisation et de leurs portefeuilles. Enfin, au Canada, nous avons accéléré notre transformation numérique dans le sous-secteur des activités de gestion de patrimoine pour les particuliers en lançant plusieurs outils et en automatisant plusieurs opérations en ligne, pour faciliter la gestion de comptes et l'accès aux formulaires et aux relevés des clients par les conseillers.

¹ Note de A+ attribuée pour la composante stratégie et gouvernance, la composante inclusion dans le portefeuille d'actions cotées et la composante inclusion dans le portefeuille de titres à revenu fixe (obligations souveraines, obligations supranationales et obligations d'agences).

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T3 2019	2020	2019
Rentabilité :				
Résultat net attribué aux actionnaires	2 068 \$	723 \$	4 091 \$	4 374 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 453 \$	1 527 \$	4 042 \$	4 527 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	1,04 \$	0,35 \$	2,04 \$	2,16 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,73 \$	0,76 \$	2,01 \$	2,24 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	16,4 %	5,9 %	10,8 %	12,8 %
RCP tiré des activités de base ¹	11,4 %	13,0 %	10,6 %	13,3 %
Ratio d'efficience ¹	51,2 %	51,4 %	52,9 %	51,2 %
Rendement :				
VAN en Asie	365 \$	430 \$	1 019 \$	1 205 \$
VAN au Canada	67 \$	51 \$	190 \$	178 \$
VAN aux États-Unis	28 \$	45 \$	104 \$	141 \$
Total de la VAN ¹	460 \$	526 \$	1 313 \$	1 524 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 005 \$	1 052 \$	2 873 \$	3 303 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	289 \$	235 \$	903 \$	786 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	136 \$	156 \$	431 \$	453 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 430 \$	1 443 \$	4 207 \$	4 542 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	(2,2) \$	(4,4) \$	6,1 \$	(5,8) \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	27,5 \$	28,0 \$	98,7 \$	81,3 \$
Actifs gérés et administrés des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	715,4 \$	659,2 \$	715,4 \$	659,2 \$
Solidité financière :				
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	146 %	155 %	146 %
Ratio d'endettement	26,7 %	26,1 %	26,7 %	26,1 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,49 \$	23,51 \$	25,49 \$	23,51 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	21,13 \$	19,60 \$	21,13 \$	19,60 \$

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2020 pour plus de précisions.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 2,1 milliards de dollars au T3 2020, en hausse de 1,3 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2019

L'augmentation découle de profits au titre des résultats techniques liés aux placements, en comparaison de pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent, de profits découlant de l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable (en comparaison de pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent, lesquelles comprennent une charge de 0,5 milliard de dollars liée à la mise à jour des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada) et de l'incidence d'une transaction de réassurance visant à améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles, le tout contrebalancé en partie par une charge de 198 millions de dollars découlant de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Les résultats techniques liés aux placements du T3 2020 tiennent compte de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur nos actifs alternatifs à long terme, attribuables essentiellement aux profits de réévaluation à la juste valeur des actions de sociétés fermées.

Résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars au T3 2020, en baisse de 6 % en regard de celui du T3 2019

La diminution du résultat tiré des activités de base au T3 2020 par rapport à celui du T3 2019 reflète l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (contre des profits au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent), le recul des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres, les résultats techniques défavorables de nos activités d'assurance au Canada et la baisse des volumes d'affaires nouvelles par suite de la pandémie de COVID-19. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence de l'augmentation des contrats en vigueur, la composition favorable des produits à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie², et la hausse des actifs gérés et administrés moyens dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

EXAMEN ANNUEL DES MÉTHODES ET HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Nous avons achevé l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles, qui a donné lieu à l'imputation d'une charge nette de 198 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, laquelle est comparable à l'estimation présentée antérieurement. Les hypothèses ayant fait l'objet d'un examen cette année comprenaient les hypothèses relatives à la déchéance des produits d'assurance vie au Canada et au Japon, certaines hypothèses de mortalité et de morbidité dans tous les secteurs d'assurance, un examen complet des hypothèses relatives à nos contrats de rente variable au Canada, ainsi que certaines améliorations à la méthodologie.

RENDEMENT DE L'ENTREPRISE

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 460 millions de dollars au T3 2020, en baisse de 14 % par rapport à celle du T3 2019

En Asie, la VAN a reculé de 16 % par rapport à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 365 millions de dollars, en raison principalement d'une baisse des souscriptions d'EPA et d'un recul des taux d'intérêt à Hong Kong. Au Canada, la VAN a augmenté de 31 % par rapport à celle du T3 2019, pour se fixer à 67 millions de dollars, du fait surtout de la hausse des volumes de souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, la VAN, qui s'est établie à 28 millions de dollars, a reculé de 38 % en regard de celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent, surtout en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle International attribuable à la pandémie de COVID-19.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,4 milliard de dollars au T3 2020, en baisse de 2 % en regard de celles du T3 2019

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 6 % en regard de celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent, étant donné que la croissance au Japon et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions à Hong Kong. Les souscriptions d'EPA à Hong Kong ont diminué de 26 % du fait de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19, d'une baisse des souscriptions par des visiteurs en Chine continentale ainsi que des souscriptions solides au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent des régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible. L'augmentation de 9 % des souscriptions d'EPA au Japon découle des progrès que nous avons réalisés dans le marché des produits d'assurance vie détenus par des entreprises après le lancement d'un produit amélioré au T3 2019, contrebalancés en partie par l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 3 %, ce qui s'explique par la hausse des souscriptions dans les agences, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits de bancassurance du fait de la réduction des activités dans les succursales bancaires et des fermetures temporaires dans les banques. Au Canada, l'augmentation de 23 % des souscriptions d'EPA est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits d'assurance individuelle en raison de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Aux États-Unis, la diminution de 14 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait en grande partie des répercussions néfastes de la pandémie de COVID-19. En outre, la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie universelle International, de produits d'assurance vie universelle nationaux et de produits d'assurance vie universelle à capital variable a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée nationaux et d'assurance vie temporaire.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du troisième trimestre de 2020 pour plus de précisions.

² Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

Sorties de fonds nettes des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 2,2 milliards de dollars au T3 2020, en regard des sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T3 2019

Les entrées de fonds nettes en Asie se sont établies à 1,1 milliard de dollars au T3 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,3 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers en Chine continentale. Les entrées de fonds nettes au Canada se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T3 2020, contre des sorties de fonds nettes de 6,9 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la non-réurrence d'un rachat de 8,5 milliards de dollars dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Aux États-Unis, les sorties de fonds nettes ont totalisé 4,5 milliards de dollars au T3 2020, contre des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par un rachat de 5,0 milliards de dollars dans un mandat d'actions dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels combiné à la baisse des souscriptions de régimes et des dépôts récurrents et à la hausse des retraits par les participants des régimes de retraite.

RAPPORT DE GESTION

Les données présentées dans le rapport de gestion sont à jour au 11 novembre 2020, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2019.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2019, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2019 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Rentabilité
2. Rendement des activités
3. Solidité financière
4. Produits
5. Actifs gérés et administrés
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change
8. Faits saillants

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

C. MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

1. Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
6. Mesures d'exposition au risque de crédit
7. Facteurs de risque – Risque lié à la pandémie et incidences possibles de la COVID-19
8. Facteurs de risque – Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

1. Principales méthodes actuarielles et comptables
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
4. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

E. DIVERS

1. Actions en circulation – Principales informations
2. Poursuites judiciaires et instances réglementaires
3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
5. Information financière trimestrielle
6. Autres

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Résultat net attribué aux actionnaires	2 068 \$	727 \$	723 \$	4 091 \$	4 374 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 453 \$	1 561 \$	1 527 \$	4 042 \$	4 527 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	1,04 \$	0,35 \$	0,35 \$	2,04 \$	2,16 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,73 \$	0,78 \$	0,76 \$	2,01 \$	2,24 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	16,4 %	5,5 %	5,9 %	10,8 %	12,8 %
RCP tiré des activités de base ¹	11,4 %	12,2 %	13,0 %	10,6 %	13,3 %
Ratio d'efficience ¹	51,2 %	48,9 %	51,4 %	52,9 %	51,2 %

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 2 068 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 (« T3 2020 ») en comparaison de 723 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 (« T3 2019 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est fixé à 1 453 millions de dollars au T3 2020, par rapport à 1 527 millions de dollars au T3 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 615 millions de dollars au T3 2020, contre une charge nette de 804 millions de dollars au T3 2019. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2020 de 15 % était conforme à celui pour le T3 2019.

Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 1,3 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2019.

L'augmentation découle de profits au titre des résultats techniques liés aux placements (en comparaison de pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent), de profits découlant de l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable (en comparaison de pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent, lesquelles comprennent une charge de 0,5 milliard de dollars liée à la mise à jour des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada) et de l'incidence d'une transaction de réassurance visant à améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles, le tout contrebalancé en partie par une charge de 198 millions de dollars découlant de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Les résultats techniques liés aux placements du T3 2020 tiennent compte de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur nos actifs alternatifs à long terme, attribuables essentiellement aux profits de réévaluation à la juste valeur des actions de sociétés fermées.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 74 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celui du T3 2019². La diminution du résultat tiré des activités de base au T3 2020 par rapport à celui du T3 2019 reflète l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (contre des profits au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent), le recul des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres, les résultats techniques défavorables de nos activités d'assurance au Canada et la baisse des volumes d'affaires nouvelles par suite de la pandémie de COVID-19. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence de l'augmentation des contrats en vigueur, la composition favorable des produits à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie³ et la hausse des actifs gérés et administrés moyens dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Au T3 2020, le résultat tiré des activités de base comprend des pertes nettes sur les résultats techniques de 25 millions de dollars (38 millions de dollars avant impôts)

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, de la VAN, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés, du BAIIA tiré des activités de base et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

en comparaison de profits de 21 millions de dollars (14 millions de dollars avant impôts) au T3 2019¹. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 5 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T3 2020 en comparaison de celui du T3 2019.

Les composantes des éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont décrites dans le tableau qui suit et l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles est abordé à la rubrique D2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » ci-après.

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est fixé à 4 091 millions de dollars, contre 4 374 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est établi à 4 042 millions de dollars, en comparaison de 4 527 millions de dollars pour la période correspondante de 2019, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondent à un profit net de 49 millions de dollars, contre une charge nette de 153 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 a été de 19 %, comparativement à 14 % pour la période correspondante de 2019, reflétant les différences dans la combinaison régionale des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

La diminution de 283 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 par rapport à celui de la période correspondante de 2019 tient compte d'une baisse de 485 millions de dollars du résultat tiré des activités de base et d'un profit net de 49 millions de dollars en 2020 au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base en comparaison d'une charge nette de 153 millions de dollars au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base en 2019.

La baisse de 485 millions de dollars, ou 12 %, du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 par rapport à celui de la période correspondante de 2019 découle de l'absence de profit sur les placements liés aux activités de base (en comparaison d'un profit de 300 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2019), d'une diminution des revenus de placement dans le secteur Siège social et autres, y compris l'incidence moins favorable des marchés sur les capitaux de lancement dans les fonds distincts et les fonds communs de placement et les pertes nettes sur les actions disponibles à la vente (« DV ») en 2020 (contre un profit net en 2019), et d'un recul des volumes d'affaires nouvelles, dont le ralentissement de l'activité imputable à la pandémie de COVID-19. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables, l'incidence de l'augmentation des contrats en vigueur et la hausse des actifs gérés et administrés moyens dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Les profits nets sur les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2020 se sont fixés à 110 millions de dollars (114 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 6 millions de dollars (charge de 17 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2019². Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 31 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de 2020 en comparaison de celui du T3 2019.

Le résultat tiré des activités de base par secteur et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont décrits dans les tableaux qui suivent. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondent à un profit net de 49 millions de dollars et comprennent un profit net découlant de l'incidence directe des marchés, des transactions de réassurance et d'éléments fiscaux, contrebalancé en partie par une charge nette au titre des résultats techniques liés aux placements et la modification des méthodes et hypothèses actuarielles.

¹ Les résultats techniques du T3 2020 comprennent des profits après impôts de 13 millions de dollars (profits après impôts de 42 millions de dollars au T3 2019) attribuables à la reprise de marges pour écarts défavorables sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

² Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2020 comprennent des profits après impôts de 47 millions de dollars (profits après impôts de 63 millions de dollars en 2019) attribuables à la reprise de marges pour écarts défavorables sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

Résultat tiré des activités de base par secteur et composantes des éléments exclus du résultat tiré des activités de base

Résultat tiré des activités de base par secteur ¹ (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Asie	559 \$	489 \$	520 \$	1 539 \$	1 511 \$
Canada	279	342	318	858	913
États-Unis	498	602	471	1 516	1 387
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	308	238	281	796	756
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(191)	(110)	(163)	(667)	(340)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	-	-	100	-	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 453 \$	1 561 \$	1 527 \$	4 042 \$	4 527 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

²⁾ Comme il est mentionné dans la définition du résultat tiré des activités de base à la rubrique E3, des résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars seront comptabilisés dans le résultat tiré des activités de base au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	147 \$	(916) \$	(289) \$	(1 377) \$	184 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable ²	390	73	(494)	1 255	(389)
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	162	568	(38)	(579)	331
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	142	(1 995)	(213)	(169)	(547)
<i>Vente d'obligations DV et incidence des dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	86	1 500	257	2 003	327
<i>Modifications apportées au taux de réinvestissement ultime</i>	-	-	(500)	-	(500)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ³	(198)	-	(21)	(198)	(21)
Transactions de réassurance ⁴	276	9	-	297	115
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	72	(42)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	615 \$	(834) \$	(804) \$	49 \$	(153) \$

¹ Le total des résultats techniques liés aux placements au T3 2020 correspond à un profit net de 147 millions de dollars, contre une charge nette de 189 millions de dollars au T3 2019, et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous n'avons pas inclus les résultats techniques liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et avons inclus un profit de 147 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2020 (profit de 100 millions de dollars et charge de 289 millions de dollars, respectivement, au T3 2019). Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T3 2020 reflétait l'incidence directe des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits sur l'évaluation à la juste valeur des actions de sociétés fermées, contrebalancés en partie par de légères pertes sur créances et l'incidence estimée de la vente de NAL Resources Limited (« NAL »), filiale entièrement détenue du secteur du pétrole et du gaz, à Whitecap Resources Inc., qui devrait être clôturée le 4 janvier 2021. En vertu de l'entente, nous recevrons des actions négociées en Bourse de Whitecap Resources Inc. en échange de toutes les actions émises et en circulation de NAL. Les charges au titre des résultats techniques liés aux placements du T3 2019 reflétaient les rendements plus bas que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme, contrebalancés en partie par l'expérience favorable au chapitre du crédit.

² L'incidence directe des marchés correspond à un profit net de 390 millions de dollars au T3 2020 attribuable à la solidité du marché des actions, à la hausse des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe et aux profits à la vente d'obligations DV. Le profit lié au taux de réinvestissement des titres à revenu fixe reflétait la variation non parallèle des écarts de taux des swaps, contrebalancée en partie par le rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés, principalement aux États-Unis. L'incidence directe des marchés correspond à une charge nette de 494 millions de dollars au T3 2019 et comprend une charge de 500 millions de dollars liée aux variations du taux de réinvestissement ultime. En juillet 2019, le Conseil des normes actuarielles du Canada (« CNAC ») a publié un document normatif contenant les nouvelles hypothèses selon lesquelles le taux de réinvestissement ultime est réduit et les critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques sont mis à jour. La norme mise à jour, qui recommande de réduire de 15 points de base le taux de réinvestissement ultime et d'apporter une modification correspondante à la modélisation stochastique du taux d'intérêt sans risque, est entrée en vigueur le 15 octobre 2019. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 3,05 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. En ce qui concerne nos activités au Japon, nous supposons un taux de 1,6 %. Le CNAC réalise actuellement un autre examen du taux de réinvestissement ultime et les modifications devraient être annoncées et mises en œuvre en 2021. Les charges du T3 2019 liées aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe ont été contrebalancées par les profits à la vente d'obligations DV. Les charges liées aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe étaient liées aux variations de la courbe de rendement et à l'incidence de moindre importance des modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles.

³ Voir la rubrique D2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » pour plus de précisions.

⁴ Au T3 2020, les transactions de réassurance aux États-Unis, en Asie et au Canada ont donné lieu à des profits de respectivement 262 millions de dollars, 8 millions de dollars et 6 millions de dollars.

Le **ratio d'efficience**¹ s'est fixé à 51,2 % au T3 2020, en comparaison de 51,4 % pour le T3 2019. L'amélioration de 0,2 point de pourcentage du ratio par rapport à celui du T3 2019 découle d'une diminution de 5 % des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base (« frais généraux liés aux activités de base »)¹, contrebalancée en partie par un recul de 4 % du résultat tiré des activités de base avant impôts¹. La diminution des frais généraux liés aux activités de base reflète les résultats de nos programmes d'efficience, ainsi que la réduction temporaire des dépenses discrétionnaires et des frais liés à la distribution.

Le ratio d'efficience s'est établi à 52,9 % pour les neuf premiers mois de 2020, en comparaison de 51,2 % pour la période correspondante de 2019. L'augmentation de 1,7 point de pourcentage du ratio par rapport à celui de la période correspondante de 2019 s'explique par un recul de 10 % du résultat tiré des activités de base avant impôts pour les neuf premiers mois de 2020, contrebalancé en partie par une baisse de 3 % des frais généraux liés aux activités de base pour les neuf premiers mois de 2020.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

A2 Rendement des activités¹

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Souscriptions d'EPA en Asie	1 005 \$	784 \$	1 052 \$	2 873 \$	3 303 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	289 \$	238 \$	235 \$	903 \$	786 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	136 \$	154 \$	156 \$	431 \$	453 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 430 \$	1 176 \$	1 443 \$	4 207 \$	4 542 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	365 \$	298 \$	430 \$	1 019 \$	1 205 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	67 \$	46 \$	51 \$	190 \$	178 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	28 \$	40 \$	45 \$	104 \$	141 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	460 \$	384 \$	526 \$	1 313 \$	1 524 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	(2,2) \$	5,1 \$	(4,4) \$	6,1 \$	(5,8) \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	27,5 \$	33,1 \$	28,0 \$	98,7 \$	81,3 \$
Actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	715,4 \$	696,9 \$	659,2 \$	715,4 \$	659,2 \$

¹ Mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T3 2020, une baisse de 2 % en regard de celles du T3 2019. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 6 % en regard de celles du T3 2019, étant donné que la croissance au Japon et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions à Hong Kong. Les souscriptions d'EPA à Hong Kong ont diminué de 26 % par rapport à celles du T3 2019, du fait de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19, d'une baisse des souscriptions par des visiteurs en Chine continentale ainsi que des souscriptions solides au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent des régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible. L'augmentation de 9 % des souscriptions d'EPA au Japon en comparaison de celles du T3 2019 découle des progrès que nous avons réalisés dans le marché des produits d'assurance vie détenus par des entreprises après le lancement d'un produit amélioré au T3 2019, contrebalancés en partie par l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 3 % par rapport à celles du T3 2019, ce qui s'explique par la hausse des souscriptions dans les agences, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits de bancassurance du fait de la réduction des activités dans les succursales bancaires et des fermetures temporaires dans les banques. Au Canada, l'augmentation de 23 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du T3 2019 est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits d'assurance individuelle en raison de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Aux États-Unis, la diminution de 14 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du T3 2019 découlait en grande partie de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. En outre, la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie universelle International, de produits d'assurance vie universelle nationaux et de produits d'assurance vie universelle à capital variable a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée nationaux et d'assurance vie temporaire.

Les souscriptions d'EPA de 4,2 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 ont été de 9 % moins élevées que celles de la période correspondante de 2019, ce qui s'explique par la diminution des souscriptions en Asie et aux États-Unis, contrebalancée en partie par l'augmentation des souscriptions au Canada.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 460 millions de dollars au T3 2020, une diminution de 14 % par rapport à celle du T3 2019. En Asie, la VAN a reculé de 16 % par rapport à celle du T3 2019, pour s'établir à 365 millions de dollars, en raison principalement d'une baisse des souscriptions d'EPA et d'un recul des taux d'intérêt à Hong Kong. Au Canada, la VAN a augmenté de 31 % par rapport à celle du T3 2019, pour se fixer à 67 millions de dollars, du fait surtout de la hausse des volumes de souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, la VAN, qui s'est établie à 28 millions de dollars, a reculé de 38 % en regard de celle du T3 2019, surtout en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle International attribuable à la pandémie de COVID-19.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

La VAN depuis le début de l'exercice 2020 s'est établie à 1,3 milliard de dollars, une diminution de 15 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2019 imputable essentiellement au fait que la VAN a été moins élevée au Japon en raison de la diminution des souscriptions d'EPA et d'une composition défavorable des activités.

Les activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont enregistré des sorties de fonds nettes¹ de 2,2 milliards de dollars au T3 2020, en regard des sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T3 2019. Les entrées de fonds nettes en Asie se sont établies à 1,1 milliard de dollars au T3 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,3 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers en Chine continentale. Les entrées de fonds nettes au Canada se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T3 2020, contre des sorties de fonds nettes de 6,9 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la non-récurrence d'un rachat de 8,5 milliards de dollars dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Aux États-Unis, les sorties de fonds nettes ont totalisé 4,5 milliards de dollars au T3 2020, contre des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par un rachat de 5,0 milliards de dollars dans un mandat d'actions dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels combiné à la baisse des souscriptions de régimes et des dépôts récurrents et à la hausse des retraits par les participants dans le sous-secteur Régimes de retraite.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 ont totalisé 6,1 milliards de dollars, en comparaison de sorties de fonds nettes de 5,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019, du fait surtout de la non-récurrence d'un rachat de 8,5 milliards de dollars au T3 2019 dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels mentionné précédemment et du financement d'un mandat de 6,9 milliards de dollars par un nouveau client au Canada au deuxième trimestre de 2020 (« T2 2020 »), contrebalancés en partie par le rachat de 5,0 milliards de dollars mentionné ci-dessus dans un mandat d'actions aux États-Unis au T3 2020.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	155 %	146 %	155 %	146 %
Ratio d'endettement	26,7 %	26,0 %	26,1 %	26,7 %	26,1 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	62,1 \$	61,8 \$	59,1 \$	62,1 \$	59,1 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,49 \$	25,14 \$	23,51 \$	25,49 \$	23,51 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	21,13 \$	20,36 \$	19,60 \$	21,13 \$	19,60 \$

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 155 % au 30 septembre 2020, un niveau inchangé par rapport à celui au 30 juin 2020. Les incidences de l'émission nette de fonds propres et de la réassurance d'un bloc de contrats d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis ont été contrebalancées essentiellement par les fluctuations globales des marchés et l'incidence des activités de placement sur les fonds propres.

Au 30 septembre 2020, le ratio du TSAV de la SFM était de 141 %, en comparaison de 143 % au 30 juin 2020. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 septembre 2020 est en grande partie imputable au fait que les titres de créance de premier rang en circulation de 6,5 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM, mais qu'ils sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires de Manufacturers du fait de la forme dans laquelle ils ont été transférés à Manufacturers.

Au 30 septembre 2020, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 26,7 %, une augmentation de 0,7 point de pourcentage par rapport au ratio de 26,0 % au 30 juin 2020. L'augmentation du ratio découle de l'émission nette de titres de créance libellés en dollars américains (montant net de 655 millions de dollars américains) et de l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien, contrebalancées en partie par une hausse des résultats non distribués au cours du trimestre.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM¹** s'est établi à 62,1 milliards de dollars au 30 septembre 2020, en regard de 57,4 milliards de dollars au 31 décembre 2019, une augmentation de 4,7 milliards de dollars. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des résultats non distribués, l'incidence de la dépréciation du dollar canadien, une hausse du solde du profit latent sur les titres d'emprunt DV et l'émission nette de titres de créance subordonnés.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 septembre 2020 était de 25,49 \$, une hausse de 10 % en regard de 23,25 \$ au 31 décembre 2019. Au 30 septembre 2020, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 21,13 \$, soit 6 % de plus que 19,94 \$ au 31 décembre 2019. Les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ont augmenté pour des raisons semblables à celles mentionnées précédemment. Au 30 septembre 2020, 1 940 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 949 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2019.

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Primes brutes	10 376 \$	9 538 \$	10 508 \$	30 639 \$	30 524 \$
Primes cédées à des réassureurs	(4 370)	(1 305)	(1 173)	(7 045)	(4 184)
Primes, montant net	6 006	8 233	9 335	23 594	26 340
Revenus de placement	3 521	5 262	3 932	12 067	11 389
Autres produits	2 749	2 365	2 770	8 094	7 966
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	12 276	15 860	16 037	43 755	45 695
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	1 100	11 626	6 592	17 284	22 703
Total des produits	13 376 \$	27 486 \$	22 629 \$	61 039 \$	68 398 \$

Au T3 2020, le total des produits s'est fixé à 13,4 milliards de dollars en regard de 22,6 milliards de dollars au T3 2019. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la section B « Résultats par secteur » ci-après.

Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 12,3 milliards de dollars au T3 2020, en baisse de 3,8 milliards de dollars en comparaison de ceux du T3 2019, du fait principalement d'un montant important de primes cédées par suite de la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis et du recul des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à un profit net de 1,1 milliard de dollars au T3 2020, en comparaison d'un profit net de 6,6 milliards de dollars au T3 2019. Le profit réalisé au T3 2020 découlait de l'incidence du recul des taux d'intérêt sur les obligations de sociétés, surtout aux États-Unis, et des profits de réévaluation à la juste valeur des actions de sociétés fermées. L'incidence de l'augmentation dans les marchés des actions en Amérique du Nord et en Asie a été en grande partie contrebalancée par les pertes sur les dérivés servant de couverture à notre exposition aux actions. Le profit réalisé au T3 2019 s'explique surtout par la baisse globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie.

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements de 43,8 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 ont été de 1,9 milliard de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2019 du fait du montant important de primes cédées au T3 2020 mentionné précédemment. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des revenus de placement, les primes cédées de manière ponctuelle par suite de la réassurance de contrats traditionnels de rente à la période correspondante de 2019 et de l'incidence des fluctuations des taux de change. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à un profit net de 17,3 milliards de

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

dollars depuis le début de l'exercice 2020, en comparaison d'un profit net de 22,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019. Le profit depuis le début de l'exercice 2020 est attribuable surtout à l'incidence du recul des taux d'intérêt en Amérique du Nord et aux profits sur les dérivés servant de couverture de notre exposition aux actions. Pour la période correspondante de 2019, les principaux facteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur étaient semblables aux facteurs susmentionnés pour le trimestre.

Voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après.

A5 Actifs gérés et administrés¹

Au 30 septembre 2020, les actifs gérés et administrés totalisaient 1,3 billion de dollars, une hausse de 4 % par rapport aux actifs gérés et administrés au 31 décembre 2019, qui s'explique essentiellement par l'incidence favorable des marchés et des entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020.

A6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'écart entre les montants présentés de nos actifs et passifs établis à la date du bilan et de ceux établis à la date du bilan précédent selon les principes comptables d'évaluation à la juste valeur applicables est présenté à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T3 2020).

Les profits nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 1,1 milliard de dollars pour le T3 2020 (profits nets de 6,6 milliards de dollars au T3 2019) et 17,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 (profits nets de 22,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019). Voir la rubrique « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément à IFRS 4 au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »), comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats donneront lieu à un profit (une perte) lié aux résultats techniques sur les placements. Voir la description des résultats techniques sur les placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, IFRS 17 devrait remplacer IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB. En juin 2020, l'IASB a reporté la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17 au 1^{er} janvier 2023. La nouvelle norme modifiera considérablement l'évaluation des contrats d'assurance et le calendrier de comptabilisation des résultats. L'évaluation du taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance et la présentation des profits découlant des affaires nouvelles sont au nombre des modifications les plus importantes. Nous avons comptabilisé dans le résultat net attribué aux actionnaires des profits de 232 millions de dollars (après impôts) découlant des affaires nouvelles au T3 2020 (183 millions de dollars au T3 2019) et de 543 millions de dollars (après impôts) pour la période depuis le début de l'exercice 2020 (567 millions de dollars pour la période correspondante de 2019). Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés à l'état de la situation financière (dans la composante marge sur services contractuels du passif des contrats d'assurance) et sont amortis en résultat à mesure que les services sont fournis.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 15 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T3 2020 comparativement à celui du T3 2019, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Pour la période depuis le début de l'exercice 2020, les fluctuations des taux de change ont entraîné une augmentation de 71 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2019. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

A8 Faits saillants

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de la mise en œuvre de l'initiative d'optimisation de notre portefeuille en concluant une entente, avec Global Atlantic Financial Group, de réassurance des passifs des contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis de John Hancock d'environ 3,4 milliards de dollars. John Hancock continue d'administrer les contrats. La transaction a été conclue le 30 septembre 2020, a permis de libérer des fonds propres de 465 millions de dollars et a généré un profit de 262 millions de dollars qui a été exclu du résultat tiré des activités de base au T3 2020.

Au T3 2020, nous avons continué d'élargir le réseau de distribution de nos produits pour répondre aux besoins de santé financière et de mieux-être de nos clients. En Asie, nous avons fait souscrire notre premier contrat au Myanmar, un marché très féru de technologies numériques dont le taux de pénétration de l'assurance est l'un des plus bas en Asie. Au Vietnam, nous avons conclu un partenariat avec Cong Dong Bau, un groupe comptant plus de 5 millions de membres qui améliore l'accès aux solutions et conseils financiers pour les femmes enceintes et les nouvelles mères. Au Canada, nous avons lancé un nouveau produit d'assurance voyage qui couvre les frais médicaux d'urgence et les frais d'interruption de voyage liés à la pandémie de COVID-19 et aux conditions connexes. En outre, nous avons amélioré notre gamme de produits du sous-secteur Assurance collective grâce au lancement de la Stratégie conçue pour la santé, une stratégie proactive qui utilise les plus récentes données scientifiques et technologiques et l'analytique prédictive pour offrir à chaque participant un parcours individuel en matière de santé. Aux États-Unis, nous avons continué de réaliser des progrès à l'égard de notre objectif de transformer l'expérience de nos clients qui détiennent des contrats d'assurance vie. Nous avons annoncé la conclusion d'une collaboration stratégique avec Amazon, dans le cadre de laquelle les capteurs du bandeau Halo sont ajoutés aux appareils pris en charge par le programme Vitality de John Hancock. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons continué d'obtenir des notes supérieures dans le rapport d'évaluation annuelle selon les Principes pour l'investissement responsable (« PRI ») parrainés par l'Organisation des Nations Unies pour l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans nos pratiques de placement visant un vaste éventail de catégories d'actifs¹. En outre, Gestion de placements Manuvie a également été reconnue dans le cadre du PRI Leaders' Group 2020, une initiative d'une durée de 10 ans qui honore les signataires employant des pratiques avant-gardistes en matière d'investissement responsable. Cette année, 36 signataires, dont Gestion de placements Manuvie, ont été récompensés pour leur excellence en matière d'investissement responsable dans l'ensemble de leur organisation et de leurs portefeuilles. Enfin, au Canada, nous avons accéléré notre transformation numérique dans le sous-secteur des activités de gestion de patrimoine pour les particuliers en lançant plusieurs outils et en automatisant plusieurs opérations en ligne, pour faciliter la gestion de comptes et l'accès aux formulaires et aux relevés des clients par les conseillers.

¹ Note de A+ attribuée pour la composante stratégie et gouvernance, la composante inclusion dans le portefeuille d'actions cotées et la composante inclusion dans le portefeuille de titres à revenu fixe (obligations souveraines, obligations supranationales et obligations d'agences).

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	651 \$	377 \$	128 \$	1 123 \$	1 299 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	559	489	520	1 539	1 511
Souscriptions d'EPA	1 005	784	1 052	2 873	3 303
Valeur des affaires nouvelles	365	298	430	1 019	1 205
Produits	7 161	8 511	7 105	20 149	22 552
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	6 353	5 391	6 295	18 583	17 963
Actifs gérés (en milliards de dollars)	134,5	132,1	118,8	134,5	118,8
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	489 \$ US	272 \$ US	97 \$ US	832 \$ US	976 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	420	353	394	1 138	1 137
Souscriptions d'EPA	755	567	796	2 128	2 486
Valeur des affaires nouvelles	274	215	326	754	907
Produits	5 378	6 145	5 379	14 852	16 970
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	4 770	3 893	4 766	13 749	13 520
Actifs gérés (en milliards de dollars)	100,8	96,9	89,7	100,8	89,7

¹ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

² Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 651 millions de dollars au T3 2020, contre 128 millions de dollars au T3 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 559 millions de dollars au T3 2020, en regard de 520 millions de dollars au T3 2019, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 92 millions de dollars au T3 2020, par rapport à une charge nette de 392 millions de dollars au T3 2019. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette favorable de 9 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 489 millions de dollars américains au T3 2020, en regard de 97 millions de dollars américains au T3 2019, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 420 millions de dollars américains au T3 2020, en comparaison de 394 millions de dollars américains au T3 2019. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 69 millions de dollars américains au T3 2020, en regard d'une charge nette de 297 millions de dollars américains au T3 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2020, le résultat tiré des activités de base a progressé de 6 % par rapport à celui du T3 2019. La progression découle de l'augmentation des contrats en vigueur en Asie et de la combinaison favorable des nouvelles affaires à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la combinaison défavorable des affaires nouvelles au Japon et la non-récurrence des mesures prises par la direction au T3 2019.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 a atteint 832 millions de dollars américains, comparativement à 976 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Le résultat tiré des activités de base de 1 138 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 était conforme à celui de la période correspondante de 2019, étant donné que la croissance des contrats en vigueur, la combinaison favorable des affaires nouvelles à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, et l'amélioration des résultats techniques en Asie ont été contrebalancées par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon et la non-récurrence des mesures prises par la direction au T3 2019. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondent à une charge nette de 306 millions de dollars américains en comparaison d'une charge nette de 161 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens pour la période depuis le début de l'exercice tient

compte de l'incidence favorable nette de 30 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 755 millions de dollars américains au T3 2020, une baisse de 6 % en regard de celles du T3 2019, la croissance au Japon et dans les autres régions d'Asie ayant été plus que contrebalancée par la diminution des souscriptions à Hong Kong. Au T3 2020, la VAN s'est fixée à 274 millions de dollars américains, une baisse de 16 % en comparaison de celle du T3 2019 découlant essentiellement de la diminution des souscriptions d'EPA. Les souscriptions d'EPA et la VAN se sont améliorées par rapport à celles du T2 2020, grâce à une augmentation de respectivement 31 % et 26 %, à la suite de l'allègement de certaines mesures visant à contenir la COVID-19 dans certains marchés d'Asie au cours de la dernière partie du T2 2020. Les souscriptions d'EPA pour la période depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 2 128 millions de dollars américains, une baisse de 14 % par rapport à celles de la période correspondante de 2019, du fait de l'incidence défavorable de la COVID-19, de la baisse des souscriptions de produits des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires et de produits de rente différée admissible à Hong Kong ainsi que de l'accélération des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon au premier trimestre de 2019 (« T1 2019 ») en prévision d'une modification à la réglementation fiscale. La VAN depuis le début de l'exercice 2020 s'est établie à 754 millions de dollars américains, en baisse de 17 % en regard de celle de la période correspondante de 2019, reflétant l'incidence du recul des souscriptions et de la baisse des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par la composition favorable des activités. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹ s'est établie à 38,7 % au T3 2020 en regard de 43,2 % au T3 2019.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 159 millions de dollars américains au T3 2020, une augmentation de 9 % par rapport à celles du T3 2019 attribuable à une hausse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Au Japon, la VAN de 31 millions de dollars américains pour le T3 2020 était de 40 % moins élevée que celle du T3 2019 du fait de la composition plus importante de produits d'assurance vie détenus par des entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN s'est établie à 19,9 % au T3 2020, soit 16,1 points de pourcentage de moins que celle du T3 2019.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont établies à 197 millions de dollars américains au T3 2020, une baisse de 26 % en regard de celles du T3 2019. La baisse des souscriptions découle du resserrement des mesures visant à contenir la COVID-19 au cours du trimestre, d'une diminution des souscriptions par les visiteurs en Chine continentale ainsi que de la solidité des souscriptions de produits des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires et de produits de rente différée admissible au trimestre correspondant de l'exercice précédent. À Hong Kong, la VAN de 111 millions de dollars américains du T3 2020 était en baisse de 35 % par rapport à celle du T3 2019, du fait de la diminution des souscriptions et d'un recul des taux d'intérêt. À Hong Kong, la marge sur la VAN s'est établie à 56,0 % au T3 2020, soit 7,7 points de pourcentage de moins que celle du T3 2019.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T3 2020 se sont établies à 399 millions de dollars américains, une hausse de 3 % en comparaison de celles du T3 2019. La hausse des souscriptions dans les agences a été contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits de bancassurance du fait de la réduction des activités dans les succursales bancaires et des fermetures temporaires dans les banques. La VAN s'est établie à 132 millions de dollars américains au T3 2020 dans les autres régions d'Asie, une hausse de 27 % par rapport à celles du T3 2019, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des souscriptions, les mesures prises par la direction et la combinaison favorable des produits, contrebalancées en partie par un recul des taux d'intérêt du marché. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 37,5 % au T3 2020 était en hausse de 7,3 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2019.

Au T3 2020 et au T3 2019, les **produits** ont totalisé 5,4 milliards de dollars américains. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,8 milliards de dollars américains au T3 2020 et au T3 2019. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 se sont établis à 14,9 milliards de dollars américains par rapport à 17,0 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 se sont établis à 13,8 milliards de dollars américains, par rapport à 13,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019.

Les **actifs gérés**¹ étaient de 100,8 milliards de dollars américains au 30 septembre 2020, une hausse de 7,3 milliards de dollars américains, ou 7 %, en regard de ceux au 31 décembre 2019 attribuable aux entrées de fonds nettes des clients de 7,1 milliards de dollars américains.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Faits saillants – Au T3 2020, nous avons fait souscrire un premier contrat au Myanmar, un marché très féru de technologies numériques dont le taux de pénétration de l'assurance est l'un des plus bas en Asie. Au Vietnam, nous avons conclu un partenariat avec Cong Dong Bau, un groupe comptant plus de 5 millions de membres qui améliore l'accès aux solutions et conseils financiers pour les femmes enceintes et les nouvelles mères.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	291 \$	142 \$	(172) \$	(433) \$	896 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	279	342	318	858	913
Souscriptions d'EPA	289	238	235	903	786
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	22,7	22,5	22,0	22,5	21,8
Produits	3 313	7 934	4 524	14 632	17 366
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 553	3 404	3 550	10 032	10 925
Actifs gérés (en milliards de dollars)	157,5	156,4	152,2	157,5	152,2

¹ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

² Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Au Canada, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2020 a été de 291 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 172 millions de dollars au T3 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 279 millions de dollars au T3 2020, en comparaison de 318 millions de dollars au T3 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent un profit net de 12 millions de dollars au T3 2020, en regard d'une charge nette de 490 millions de dollars au T3 2019 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a reculé de 39 millions de dollars, ou 12 %, en regard de celui du T3 2019, reflétant essentiellement les résultats techniques défavorables dans nos activités d'assurance et un certain nombre d'éléments de moindre importance liés aux résultats techniques.

La perte nette imputée aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffrée à 433 millions de dollars, en comparaison d'un résultat net attribué aux actionnaires de 896 millions de dollars pour la période correspondante de 2019, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est fixé à 858 millions de dollars par rapport à 913 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La diminution de 55 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 découle de l'incidence défavorable de la baisse des souscriptions de produits d'assurance individuelle, de la non-récurrence des profits découlant de la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts au T3 2019 et d'un certain nombre d'éléments de moindre importance liés aux résultats techniques, contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 1 291 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020 en comparaison d'une charge nette de 17 millions de dollars pour la période correspondante de 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Les **souscriptions d'EPA** de 289 millions de dollars au T3 2020 ont augmenté de 54 millions de dollars, ou 23 %, par rapport à celles du T3 2019 du fait principalement de la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits d'assurance individuelle imputable à l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2020 se sont fixées à 903 millions de dollars, soit 117 millions de dollars, ou 15 %, de plus qu'à la période correspondante de 2019, du fait des souscriptions de produits d'assurance collective pour groupes de grande taille, des souscriptions dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité et de la hausse des souscriptions de produits de fonds distincts à risque moins élevé, contrebalancées en partie par la baisse des souscriptions de produits d'assurance individuelle pour les particuliers.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont atteint 82 millions de dollars au T3 2020, en baisse de 24 millions de dollars, ou 23 %, par rapport à celles du T3 2019 qui s'explique par la baisse des souscriptions attribuable à l'incidence de la pandémie de COVID-19.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective se sont établies à 154 millions de dollars au T3 2020, une augmentation de 74 millions de dollars, ou 93 %, par rapport à celles du T3 2019, attribuable aux souscriptions plus élevées de régimes pour des groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont établies à 53 millions de dollars au T3 2020, une augmentation de 4 millions de dollars, ou 8 %, par rapport à celles du T3 2019, attribuable aux souscriptions plus élevées de fonds distincts à risque moins élevé. Nous avons mis l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moins élevé qui, au T3 2020, représentaient 85 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Au 30 septembre 2020, les actifs prêtables nets moyens de la **Banque Manuvie** se sont chiffrés à 22,7 milliards de dollars, une hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 3 %, en comparaison de la moyenne du quatrième trimestre de 2019.

Au T3 2020, le total des **produits** s'est fixé à 3,3 milliards de dollars en regard de 4,5 milliards de dollars au T3 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,6 milliards de dollars au T3 2020, un niveau conforme à celui du T3 2019. Les produits depuis le début de l'exercice 2020 se sont établis à 14,6 milliards de dollars par rapport aux 17,4 milliards de dollars de la période correspondante de 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2020 ont totalisé 10,0 milliards de dollars, une diminution de 8 % en comparaison de ceux de la période correspondante de 2019 imputable à la baisse des revenus de placement découlant du recul marqué des prix du pétrole et du gaz au premier trimestre de 2020 (« T1 2020 »).

Les **actifs gérés** s'établissaient à 157,5 milliards de dollars au 30 septembre 2020, soit 6,3 milliards de dollars, ou 4 %, de plus qu'au 31 décembre 2019, du fait de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

Faits saillants – Au T3 2020, nous avons continué de prendre des mesures pour protéger la santé et le bien-être de nos clients pendant la pandémie mondiale. Nous avons lancé un nouveau produit d'assurance voyage qui couvre les frais médicaux d'urgence et les frais d'interruption de voyage liés à la pandémie de COVID-19 et aux conditions connexes. Nous avons également publié un nouveau guide de retour au travail qui comprend des conseils sur la santé et la sécurité ainsi que sur la santé mentale à l'appui des clients du sous-secteur Assurance collective qui retournent sur leur lieu de travail. En outre, nous avons amélioré notre gamme de produits du sous-secteur Assurance collective grâce au lancement de la Stratégie conçue pour la santé, une stratégie proactive qui utilise les plus récentes données scientifiques et technologiques et l'analytique prédictive pour offrir à chaque participant un parcours individuel en matière de santé.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	891 \$	(1 580) \$	342 \$	1 163 \$	1 285 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	498	602	471	1 516	1 387
Souscriptions d'EPA	136	154	156	431	453
Produits	1 398	7 604	9 146	19 665	23 439
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	883	3 585	4 364	8 518	11 839
Actifs gérés (en milliards de dollars)	244,6	248,5	233,8	244,6	233,8
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	669 \$ US	(1 140) \$ US	258 \$ US	906 \$ US	965 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	374	434	357	1 118	1 043
Souscriptions d'EPA	102	111	118	318	341
Produits	1 050	5 488	6 927	14 467	17 640
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	664	2 586	3 305	6 262	8 907
Actifs gérés (en milliards de dollars)	183,4	182,3	176,6	183,4	176,6

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

²⁾ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis du T3 2020 s'est élevé à 891 millions de dollars, contre 342 millions de dollars au T3 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 498 millions de dollars au T3 2020, en regard de 471 millions de dollars au T3 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 393 millions de dollars au T3 2020, par rapport à une charge nette de 129 millions de dollars au T3 2019. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimée en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 4 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2020 s'est établi à 669 millions de dollars américains, en comparaison de 258 millions de dollars américains au T3 2019, le résultat tiré des activités de base a été de 374 millions de dollars américains au T3 2020, en regard de 357 millions de dollars américains au T3 2019, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 295 millions de dollars américains au T3 2020, contre une charge nette de 99 millions de dollars américains au T3 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 17 millions de dollars américains, ou 5 %, par rapport à celui du T3 2019, du fait principalement de la hausse des résultats des contrats en vigueur et de l'accent mis sur la réduction des dépenses compte tenu de la conjoncture économique. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la non-récurrence d'un ajustement favorable des provisions d'impôts comptabilisé au cours du T3 2019. Les résultats techniques du sous-secteur de l'assurance sont demeurés au même niveau que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que les résultats techniques défavorables des produits d'assurance vie, qui comprennent de légères pertes sur les sinistres liés à la COVID-19, ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables des produits d'assurance soins de longue durée découlant de la cessation de sinistres en raison de l'incidence de la COVID-19.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffré à 906 millions de dollars américains, en comparaison de 965 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est fixé à 1 118 millions de dollars américains par rapport à 1 043 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Les résultats tirés des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 ont augmenté de 75 millions de dollars américains, en raison des facteurs susmentionnés, ainsi que des résultats techniques nets favorables depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques se sont améliorés par rapport à ceux de la période correspondante de 2019, grâce au taux favorable de cessation des sinistres dans le sous-secteur de l'assurance soins de longue durée attribuable à l'incidence de la pandémie de COVID-19, contrebalancé en partie par les résultats techniques défavorables dans le sous-secteur de l'assurance vie, y compris les sinistres liés à la pandémie de COVID-19. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 212 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 en comparaison d'une charge nette de 78 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens depuis le début de l'exercice tient compte de l'incidence favorable de 30 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Au T3 2020, les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 102 millions de dollars américains, en baisse de 14 % en comparaison de celles du T3 2019, étant donné que la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie universelle International, de produits d'assurance vie universelle nationaux et de produits d'assurance vie universelle à capital variable a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée nationaux et d'assurance vie temporaire. Les caractéristiques du programme Vitality PLUS de John Hancock continuent d'être un élément différenciateur clé dans le marché, étant donné que les souscriptions d'EPA au T3 2020 ont été conformes aux souscriptions d'EPA records du T3 2019. Les souscriptions d'EPA de 318 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 ont reculé de 7 % par rapport à celles de la période correspondante de 2019, du fait principalement de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. La baisse au T3 2020 et pour les neuf premiers mois de l'exercice 2020 des souscriptions d'EPA par rapport à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent reflète l'incidence de la pandémie de COVID-19.

Au T3 2020, les **produits** se sont fixés à 1,1 milliard de dollars américains en regard de 6,9 milliards de dollars américains au T3 2019. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 0,7 milliard de dollars américains au T3 2020, par rapport à 3,3 milliards de dollars américains pour le T3 2019. La diminution de 2,6 milliards de dollars américains découle de l'incidence nette de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels

d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis au T3 2020. Les produits depuis le début de l'exercice 2020 se sont établis à 14,5 milliards de dollars américains, une baisse par rapport à 17,6 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 6,3 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020, en comparaison de ceux de 8,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019. La diminution de 2,6 milliards de dollars américains découle de la transaction de réassurance susmentionnée et de la baisse des revenus de placement, contrebalancées en partie par l'incidence des primes cédées de manière ponctuelle au T1 2019 par suite de la réassurance de contrats de rente traditionnels.

Les **actifs gérés** étaient de 183,4 milliards de dollars américains au 30 septembre 2020, une augmentation de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2019. L'augmentation découle de la réévaluation favorable à la valeur de marché des actifs servant de soutien à nos activités d'assurance attribuable à la baisse des taux d'intérêt contrebalancée en partie par la liquidation continue des activités de rente et la réassurance susmentionnée d'un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques au T3 2020.

Faits saillants – Au T3 2020, nous avons continué de réaliser des progrès à l'égard de notre objectif de transformer l'expérience de nos clients qui détiennent des contrats d'assurance vie. Nous avons annoncé la conclusion d'une collaboration stratégique avec Amazon, dans le cadre de laquelle les capteurs du bandeau Halo sont ajoutés aux appareils pris en charge par le programme Vitality de John Hancock. Nous avons également réassuré un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis, ce qui a permis de libérer des fonds propres de 340 millions de dollars américains. En outre, nous avons lancé un régime d'épargne à l'intention des clients internationaux, conçu pour compléter notre gamme de produits d'assurance International déjà concurrentielle.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	308 \$	238 \$	281 \$	796 \$	757 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	308	238	281	796	756
BAIIA tiré des activités de base ²	446	381	404	1 217	1 145
Marge BAIIA tirée des activités de base ² (%)	30,4 %	28,0 %	28,7 %	28,6 %	27,5 %
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	27 475	33 071	27 968	98 718	81 318
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	(2 219)	5 149	(4 410)	6 088	(5 767)
Produits	1 465	1 361	1 409	4 252	4 162
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	715,4	696,9	659,2	715,4	659,2
Actifs gérés et administrés moyens (en milliards de dollars) ³	707,9	672,0	655,6	686,4	645,4

¹ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

² Le BAIIA tiré des activités de base et la marge BAIIA tirée des activités de base sont des mesures non conformes aux PCGR. Le BAIIA tiré des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements, et la marge BAIIA tirée des activités de base correspond au BAIIA tiré des activités de base divisé par le total des produits. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Les actifs gérés et administrés moyens sont une mesure non conforme aux PCGR qui reflète les actifs gérés et administrés moyens du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pendant la période considérée. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 308 millions de dollars au T3 2020, contre 281 millions de dollars au T3 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 308 millions de dollars au T3 2020, en comparaison de 281 millions de dollars au T3 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T3 2020 et au T3 2019 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2020, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 9 % en comparaison de celui du T3 2019, du fait principalement de la hausse des actifs gérés et administrés moyens, contrebalancée en partie par les incidences défavorables découlant des modifications apportées à la composition des produits et de la baisse de la marge sur les honoraires dans les activités de régimes de retraite aux États-Unis, ainsi que de la diminution des avantages fiscaux.

Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est établi à 446 millions de dollars au T3 2020, une hausse de 10 % par rapport à celui du T3 2019 découlant de la hausse des revenus d'honoraires nets. La marge BAIIA tirée des activités de base¹ s'est fixée à 30,4 % au T3 2020, une augmentation de 170 points de base par rapport à celle du T3 2019, reflétant notre envergure et notre engagement à contrôler les dépenses.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffré à 796 millions de dollars, en comparaison de 757 millions de dollars pour la période correspondante de 2019, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est fixé à 796 millions de dollars par rapport à 756 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. L'augmentation de 40 millions de dollars, ou 4 %, du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois découle des mêmes facteurs décrits ci-dessus, ainsi que de la baisse des dépenses attribuable aux initiatives d'efficacité en cours. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondent à néant en regard d'un profit net de 1 million de dollars pour la période correspondante de 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le BAIIA tiré des activités de base a été de 1 217 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020, contre 1 145 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. L'augmentation de 72 millions de dollars, ou 5 %, du BAIIA tiré des activités de base pour les neuf premiers mois découle de la hausse des revenus d'honoraires nets et de la réduction des dépenses. La marge BAIIA tirée des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est fixée à 28,6 % par rapport à 27,5 % pour la période correspondante de 2019. L'augmentation de 110 points de base découle des facteurs mentionnés précédemment pour le trimestre.

Apports bruts¹ et apports nets – Les apports bruts ont atteint 27,5 milliards de dollars au T3 2020, une diminution de 2 % par rapport à ceux du T3 2019, et les sorties de fonds nettes ont été de 2,2 milliards de dollars au T3 2020, en regard de sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars au T3 2019. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020 de 98,7 milliards de dollars étaient de 20 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019, et les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 de 6,1 milliards de dollars étaient à comparer à des sorties de fonds nettes de 5,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019. Les résultats par région se présentaient comme suit :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts se sont établis à 6,2 milliards de dollars au T3 2020, une hausse de 0,5 milliard de dollars, ou 8 %, par rapport à ceux du T3 2019, découlant de l'augmentation des apports bruts dans tous les sous-secteurs d'activité. L'augmentation découle des apports bruts plus élevés des particuliers en Indonésie, du lancement d'un fonds de titres à revenu fixe institutionnels en Chine continentale, et de l'augmentation des apports bruts dans les régimes de retraite en Indonésie et à Hong Kong. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020 de 16,5 milliards de dollars étaient de 8 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019.
- Les entrées de fonds nettes en Asie se sont établies à 1,1 milliard de dollars au T3 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,3 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers en Chine continentale. Cet élément a été contrebalancé en partie par la hausse des apports bruts susmentionnée. Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 1,7 milliard de dollars, contre des entrées de fonds nettes de 4,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Au Canada, les apports bruts se sont établis à 4,8 milliards de dollars au T3 2020, une diminution de 1,2 milliard de dollars, ou 19 %, par rapport à ceux du T3 2019 attribuable à la baisse des apports bruts dans les mandats de gestion de titres à revenu fixe dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Cet élément a été contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de nouveaux régimes et par l'augmentation des dépôts récurrents dans le sous-secteur des régimes de retraite. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020 de 24,4 milliards de dollars étaient de 38 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019.
- Les entrées de fonds nettes au Canada se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T3 2020, contre des sorties de fonds nettes de 6,9 milliards de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par la non-récurrence d'un rachat de 8,5 milliards de dollars dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T3 2019 et par la baisse des rachats dans le sous-secteur des régimes de retraite. Ces éléments ont été contrebalancés en partie

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

par la baisse des apports bruts susmentionnée. Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 12,4 milliards de dollars en regard de sorties de fonds nettes de 4,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs aux États-Unis

- Aux États-Unis, les apports bruts se sont fixés à 16,4 milliards de dollars au T3 2020, un niveau conforme à celui du T3 2019, étant donné que l'augmentation des apports bruts dans les mandats de gestion d'actions et de titres à revenu fixe mondiaux pour les particuliers et la hausse des apports bruts dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour les clients institutionnels ont été contrebalancées par la baisse des souscriptions de nouveaux régimes et des dépôts récurrents dans le sous-secteur des régimes de retraite. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020 de 57,8 milliards de dollars étaient de 17 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019.
- Les sorties de fonds nettes aux États-Unis se sont établies à 4,5 milliards de dollars au T3 2020, contre des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T3 2019, ce qui s'explique par le rachat d'un mandat d'actions de 5,0 milliards de dollars dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels et par la hausse des retraits dans le sous-secteur des régimes de retraite. Les sorties de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 8,0 milliards de dollars en regard de sorties de fonds nettes de 5,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019.

Au T3 2020, les **produits** se sont chiffrés à 1,5 milliard de dollars, en hausse de 3 %, par rapport à ceux du T3 2019, du fait de l'augmentation des actifs gérés et administrés moyens, contrebalancée en partie par les modifications apportées à la composition des produits et la diminution de la marge sur les honoraires dans les activités de régimes de retraite aux États-Unis. Les produits depuis le début de l'exercice 2020 se sont chiffrés à 4,3 milliards de dollars, une augmentation de 1 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2019 attribuable aux facteurs mentionnés précédemment.

Les **actifs gérés et administrés** se sont fixés à 715,4 milliards de dollars au 30 septembre 2020, une hausse de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2019. L'augmentation des actifs gérés et administrés s'explique par l'incidence favorable des marchés et par des entrées de fonds nettes de 6,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 207,9 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société. Compte tenu de ces actifs, les actifs gérés et administrés gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'établissaient à 923,2 milliards de dollars au 30 septembre 2020, par rapport à des actifs gérés et administrés de 879,2 milliards de dollars au 31 décembre 2019.

Faits saillants – Au T3 2020, nous avons continué d'obtenir des notes supérieures dans le rapport d'évaluation selon les Principes pour l'investissement responsable (« PRI ») parrainés par l'Organisation des Nations Unies pour l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans nos pratiques de placement visant un vaste éventail de catégories d'actifs¹. En outre, Gestion de placements Manuvie a été reconnue dans le cadre du PRI Leaders' Group 2020, une initiative d'une durée de 10 ans qui honore les signataires employant des pratiques avant-gardistes en matière d'investissement responsable. Cette année, 36 signataires, dont Gestion de placements Manuvie, ont été récompensés pour leur excellence en matière d'investissement responsable dans l'ensemble de leur organisation et de leurs portefeuilles. Enfin, au Canada, nous avons accéléré notre transformation numérique dans le sous-secteur des activités de gestion de patrimoine pour les particuliers en lançant plusieurs outils et en automatisant plusieurs opérations en ligne, pour faciliter la gestion de comptes et l'accès aux formulaires et aux relevés des clients par les conseillers.

¹ Note de A+ attribuée pour la composante stratégie et gouvernance, la composante inclusion dans le portefeuille d'actions cotées et la composante inclusion dans le portefeuille de titres à revenu fixe (obligations souveraines, obligations supranationales et obligations d'agences).

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(73) \$	1 550 \$	144 \$	1 442 \$	137 \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(191) \$	(110) \$	(163) \$	(667) \$	(340) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	-	-	100	-	300
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(191) \$	(110) \$	(63) \$	(667) \$	(40) \$
Produits	39 \$	2 076 \$	445 \$	2 341 \$	879 \$

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités de notre sous-secteur de la réassurance IARD, et les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes variables et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats du secteur Services généraux et autres. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des secteurs d'exploitation, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 73 millions de dollars au T3 2020, contre un résultat net attribué aux actionnaires de 144 millions de dollars au T3 2019. Au T3 2020, la perte découlant des activités de base de 191 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 63 millions de dollars au T3 2019, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondent à un profit net de 118 millions de dollars au T3 2020, contre un profit net de 207 millions de dollars au T3 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

L'augmentation de 128 millions de dollars de la perte découlant activités de base s'explique principalement par les profits sur les placements liés aux activités de base de néant au T3 2020 en comparaison de profits de 100 millions de dollars au T3 2019 et une baisse des revenus de placement attribuable au rendement moins élevé et à la composition de l'actif. L'incidence nette des marchés sur les capitaux de lancement dans les fonds distincts et les fonds communs de placement et les souscriptions d'actions DV a été conforme à celle de l'exercice précédent.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base représentent un profit net de 118 millions de dollars au T3 2020, et sont essentiellement attribuables aux profits sur la vente d'obligations DV et à l'incidence favorable des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

Le résultat net attribué aux actionnaires a été de 1 442 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020, comparativement à un résultat de 137 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La perte découlant des activités de base a été de 667 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020, comparativement à une perte de 40 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La variation défavorable de 627 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour les neuf premiers mois est attribuable principalement aux profits sur les placements liés aux activités de base de néant pour les neuf premiers mois de 2020, en comparaison de profits de 300 millions de dollars pour la période correspondante de 2019, à l'incidence moins favorable des marchés sur les capitaux de lancement dans les fonds distincts et les fonds communs de placement, aux pertes nettes sur les actions DV en 2020 contre des profits nets en 2019 et aux revenus de placement moins élevés. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondent à un profit net de 2 109 millions de dollars, contre un profit net de 177 millions de dollars pour la période correspondante de 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2020, les **produits** se sont établis à 39 millions de dollars, contre des produits de 445 millions de dollars au T3 2019. La variation découlait surtout de la baisse des profits réalisés à la vente d'obligations DV et de la diminution des revenus de placement. Les produits se sont chiffrés à 2 341 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020, contre des produits de 879 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La variation favorable était attribuable en grande partie aux profits réalisés sur la vente d'obligations DV.

C MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

Cette rubrique fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019 (le « rapport de gestion de 2019 »). Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

C1 Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, les garanties des produits de rente variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2020 à 2040.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rente variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la rubrique C3 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties des contrats de rente variable et les garanties des fonds distincts liées aux placements offertes par la Société, compte non tenu et net des réassurances.

Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{3,4}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{3,4}
Garantie de rente minimale	4 525 \$	3 499 \$	1 109 \$	4 629 \$	3 696 \$	998 \$
Garantie de retrait minimum	51 702	44 300	7 787	53 355	48 031	6 030
Garantie d'accumulations minimales	18 381	18 770	22	17 994	18 362	10
Prestations du vivant brutes ¹	74 608	66 569	8 918	75 978	70 089	7 038
Prestations de décès brutes ²	9 391	17 520	829	9 555	17 186	802
Total, compte non tenu des réassurances	83 999	84 089	9 747	85 533	87 275	7 840
Prestations du vivant réassurées	3 877	3 022	923	3 977	3 199	832
Prestations de décès réassurées	718	538	302	718	500	318
Total des réassurances	4 595	3 560	1 225	4 695	3 699	1 150
Total, net des réassurances	79 404 \$	80 529 \$	8 522 \$	80 838 \$	83 576 \$	6 690 \$

¹ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 2.

² Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

³ Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

⁴ Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2020 s'élevait à 8 522 millions de dollars (6 690 millions de dollars au 31 décembre 2019) et ce montant était réparti de la manière suivante : 5 336 millions de dollars américains (3 995 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités aux États-Unis, 1 084 millions de dollars (1 178 millions de dollars au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Canada, 104 millions de dollars américains (104 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Japon et 136 millions de dollars américains (145 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement des placements présumé dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le ratio total du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée. Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie du résultat ou d'autres composantes du cadre de fonds propres réglementaires. À titre d'exemple, le ratio du TSAV est touché par les variations des autres éléments du résultat global.

C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2019, notre exposition nette au risque lié aux actions découle de l'asymétrie entre les actifs et les passifs; notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. La stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions cotées découlant des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres expositions non couvertes dans nos passifs des contrats d'assurance (voir les pages 46 et 47 de notre rapport annuel 2019).

Les variations du cours des actions peuvent avoir une incidence sur d'autres éléments, y compris, sans s'y limiter, les honoraires sur les actifs gérés et administrés ou la valeur des comptes des titulaires de contrats ainsi que les profits et l'amortissement estimés des coûts d'acquisition différés de contrats et autres coûts. Ces éléments ne sont pas couverts.

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

Il importe également de noter que ces estimations sont fournies à titre indicatif, et que le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle pourrait dégager un rendement inférieur à ces estimations, en particulier pendant les périodes de volatilité réelle marquée ou pendant les périodes de faiblesse des taux d'intérêt et de fluctuations défavorables des marchés des actions.

Les normes de pratique pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et les lignes directrices de l'ICA limitent les hypothèses de rendement des placements des actions cotées et de certains actifs alternatifs à long terme en fonction du rendement historique d'indices de référence pour des actions cotées. L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte des modifications possibles des hypothèses de rendement des placements pour refléter l'incidence des reculs des cours des actions cotées en portefeuille sur ce rendement historique d'indices de référence.

Incidence immédiate possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation du rendement des actions cotées^{1, 2, 3}

Au 30 septembre 2020						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 340) \$	(2 020) \$	(910) \$	710 \$	1 250 \$	1 660 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 400)	(890)	(400)	370	730	1 080
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 740)	(2 910)	(1 310)	1 080	1 980	2 740
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 590	1 580	700	(690)	(1 240)	(1 670)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 150) \$	(1 330) \$	(610) \$	390 \$	740 \$	1 070 \$
Au 31 décembre 2019						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 270) \$	(1 930) \$	(860) \$	620 \$	1 060 \$	1 360 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 140)	(720)	(330)	340	680	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 410)	(2 650)	(1 190)	960	1 740	2 380
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 690	1 580	670	(580)	(1 020)	(1 340)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 720) \$	(1 070) \$	(520) \$	380 \$	720 \$	1 040 \$

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

² Les tableaux qui précèdent présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, à l'exclusion de l'incidence des honoraires liés aux actifs gérés et à la valeur des comptes des titulaires de contrat.

³ Voir la rubrique D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁴ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

⁵ L'incidence sur les placements en actions du fonds général comprend les placements du fonds général à l'appui de nos provisions mathématiques, les capitaux de lancement du secteur Services généraux et autres (dans des fonds distincts et fonds communs de placement) et l'incidence sur les provisions mathématiques des produits d'honoraires prévus sur les produits d'assurance vie universelle à capital variable et d'autres produits en unités de compte. Cette incidence ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁶ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures estimations des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions et les taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

Les fluctuations des marchés des actions ont également une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio total du TSAV. Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur du marché des actions cotées.

Incidence immédiate possible sur le ratio total du TSAV de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 septembre 2020	(4)	(2)	(1)	-	1	-
31 décembre 2019	(5)	(3)	(1)	1	4	5

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

² L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes variables assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

³ Les règles du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

C4 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux

Au 30 septembre 2020, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt était neutre, et qu'une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt correspondait une charge de 200 millions de dollars.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

Comme la sensibilité à une variation de 50 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés aux scénarios de réinvestissement applicables, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Par ailleurs, les sensibilités ne sont pas constantes pour toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et l'incidence des fluctuations de la courbe de rendement varie selon la région où la fluctuation se produit. Les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Cela s'explique par le fait que les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance sont fondées sur les modèles de taux d'intérêt et les critères d'étalonnage établis par le Conseil des normes actuarielles du Canada, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner l'imputation d'une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation de la courbe de rendement, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence économique positive à long terme.

Les sensibilités au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux sont déterminées isolément les unes des autres et ne reflètent donc pas l'incidence combinée de la survenance simultanée des variations des taux des obligations d'État et des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps. Par conséquent, l'incidence du cumul de chaque sensibilité individuelle pourrait être considérablement différente de l'incidence des sensibilités aux variations simultanées des variations des taux d'intérêt et des écarts de taux.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Au 31 décembre 2019, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à

une réduction de 10 points de base du taux de réinvestissement ultime dans toutes les régions, et à une variation correspondante des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, correspondait à une charge de 350 millions de dollars (après impôts). Il convient de noter que l'incidence des modifications apportées au taux de réinvestissement ultime n'est pas linéaire. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 3,05 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. En ce qui concerne nos activités au Japon, nous supposons un taux de 1,6 %. Le CNAC réalise actuellement un autre examen du taux de réinvestissement ultime et les modifications devraient être annoncées et mises en œuvre en 2021.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contrepoids comptable, la Société devrait réaliser une tranche des profits ou pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV. Rien ne garantit que nous réaliserons une partie des profits ou pertes latents disponibles.

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 74 de notre rapport annuel 2019). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la rubrique C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

Selon le TSAV, les variations des profits ou pertes latents dans notre portefeuille d'obligations DV découlant des fluctuations de taux d'intérêt ont tendance à exacerber la sensibilité des fonds propres. Par conséquent, la réduction des taux d'intérêt améliore les ratios totaux du TSAV et vice versa.

Le tableau suivant présente l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires, y compris la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, qui pourrait se matérialiser à la vente de ces actifs.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio total du TSAV de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4}

Aux	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres	- \$	(200) \$	(100) \$	(100) \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, si elles sont réalisées	2 400	(2 200)	1 700	(1 600)
Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage ⁵	7	(7)	4	(4)

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

² Comprend des produits d'assurance et de rente garantis, notamment des contrats de rente variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

³ Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres est fonction du montant total du profit ou de la perte latent.

⁴ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs, et l'incidence de réaliser les variations de la juste valeur des titres à revenu fixe DV se fonde sur les titres détenus à la fin de la période.

⁵ Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Les incidences sur le ratio du TSAV ne tiennent pas compte de l'incidence du changement de scénario mentionné ci-après.

Les tableaux ci-après illustrent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro pour le taux d'intérêt total, par rapport aux écarts de taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps^{1, 2, 3}

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5} Aux	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(1 000) \$	800 \$	(800) \$	800 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage) ⁶	(5)	4	(7)	5

Écarts de taux des swaps Aux	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	- \$	- \$	100 \$	(100) \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage) ⁶	néant	néant	néant	néant

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

² L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations des fonds distincts découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps.

³ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.

⁴ Il est supposé que les écarts de taux des obligations de sociétés correspondent à la moyenne à long terme sur cinq ans prévue.

⁵ Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement déterministes, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des obligations de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire.

⁶ Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon). Les incidences sur le ratio du TSAV présentées au titre des écarts de taux des obligations de sociétés ne tiennent pas compte du changement de scénario mentionné ci-après.

Changement de scénario lié au TSAV

En général, une réduction des taux d'intérêt améliore les ratios de fonds propres du TSAV et vice versa. Toutefois, lorsque les taux d'intérêt baissent pour se situer sous un certain seuil, témoignant de la variation combinée des taux d'intérêt sans risque et des écarts de taux des obligations de sociétés, un scénario de choc de taux d'intérêt prescrit différent doit être pris en compte dans le calcul du ratio du TSAV selon la ligne directrice du BSIF.

Le BSIF précise dans sa ligne directrice quatre scénarios de choc de taux d'intérêt et prescrit une méthode de détermination du scénario le plus défavorable qui doit s'appliquer dans chaque région en fonction des données du marché actuelles et du bilan de la Société.

Nous estimons qu'un changement de scénario pourrait avoir comme incidence une diminution ponctuelle d'environ six points de pourcentage du ratio total du TSAV de Manufacturers. Selon les lignes directrices publiées récemment par le BSIF au T1 2020, en cas de changement de scénario, l'incidence sur le capital requis au titre du risque de taux d'intérêt pour les produits avec participation serait reflétée sur six trimestres au moyen d'une moyenne mobile.

L'incidence défavorable possible d'un changement de scénario n'est pas prise en compte dans les sensibilités au taux d'intérêt sans risque et aux écarts de taux des obligations de sociétés, étant donné qu'elle n'est pas récurrente. Après cet événement ponctuel, la sensibilité du ratio du TSAV à d'autres baisses des taux d'intérêt sans risque continuerait d'améliorer la situation de fonds propres selon le TSAV.

Le niveau des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés qui déclencherait un changement de scénario dépend des conditions du marché et des fluctuations de l'actif et du passif de la Société. Le changement de scénario, s'il est réalisé, pourrait s'inverser en réponse aux augmentations ultérieures des taux ou des écarts de taux des obligations de sociétés, ou les deux.

C5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation immédiate de 10 % des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme suivie par un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou

augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le TSAV de Manufacturers des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4, 5, 6}

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Résultat net attribué aux actionnaires				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 600) \$	1 400 \$	(1 300) \$	1 200 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(2 000)	1 800	(1 800)	1 700
Total	(3 600) \$	3 200 \$	(3 100) \$	2 900 \$
Ratio total du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(5)	3	(5)	4

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

² Cette incidence est de nature ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actifs alternatifs à long terme ou ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres.

³ Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme. Dans le cas de certaines catégories d'actifs alternatifs à long terme pour lesquelles il n'existe pas d'indice de référence à long terme approprié, les normes de pratique et les lignes directrices de l'ICA ne permettent pas d'utiliser, dans l'évaluation, des hypothèses relatives au rendement qui donneraient lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur le rendement historique d'un indice de référence pour des actions cotées dans le même territoire.

⁴ Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses de rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net.

⁵ Voir la rubrique D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁶ Les sensibilités tiennent compte de l'incidence des modifications apportées à la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord lorsque les modifications ont lieu.

C6 Mesures d'exposition au risque de crédit

Les provisions pour pertes sur prêts sont établies en prenant en considération les niveaux historiques normaux des pertes sur créances et les prévisions à cet égard, ainsi qu'une provision pour écarts défavorables. De plus, aux fins de la détermination des provisions mathématiques, nous établissons des provisions générales pour pertes sur créances pour tenir compte des dépréciations futures d'actifs. Le montant de la provision pour pertes sur créances compris dans les provisions mathématiques est établi par un suivi périodique de l'exposition au risque de crédit, qui comprend l'examen des conditions générales du marché, des événements liés au crédit qui se produisent au niveau du secteur d'activité ou de l'emprunteur, et d'autres tendances et conditions pertinentes. Dans la mesure où un actif est radié ou cédé, la provision et les provisions générales pour pertes sur créances sont reprises.

Notre provision générale pour pertes sur créances comprise dans les provisions mathématiques au 30 septembre 2020 était de 4 492 millions de dollars, contre une provision de 3 959 millions de dollars au 31 décembre 2019. Cette provision correspond à 1,7 % de nos placements dans des titres à revenu fixe¹ à l'appui des provisions mathématiques comptabilisés dans nos états de la situation financière consolidés au 30 septembre 2020.

Aux 30 septembre 2020 et 31 décembre 2019, l'incidence d'une augmentation de 50 % des taux de défaillance de crédit au cours de l'exercice suivant en sus des taux prévus dans les provisions mathématiques réduirait le résultat net attribué aux actionnaires respectivement de 77 millions de dollars et 69 millions de dollars chaque année.

Les déclassements des titres à revenu fixe pourraient avoir une incidence défavorable sur nos fonds propres réglementaires, étant donné que les niveaux prescrits de fonds propres pour ces placements sont fondés sur la qualité du crédit de chaque instrument. En outre, les déclassements pourraient donner lieu à une provision générale pour pertes sur créances plus importante que celle prévue dans les provisions mathématiques, ce qui entraînerait une augmentation des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires. L'incidence estimée d'un déclassement d'un cran² des notes de crédit à l'échelle de 25 % des placements dans des titres à revenu fixe entraînerait

¹ Comprend les titres d'emprunt, les placements dans des sociétés fermées et les prêts hypothécaires.

² Un déclassement d'un cran équivalant à un déclasserement de A à A- ou de BBB- à BB+.

une augmentation des provisions mathématiques et une diminution de notre résultat net attribué aux actionnaires de 350 millions de dollars après impôts, respectivement. Ce déclassement donnerait lieu à une réduction estimée de un point de pourcentage du ratio du TSAV. Environ 58 % de l'incidence sur nos provisions mathématiques et sur le résultat net attribué aux actionnaires ont trait aux placements dans des titres à revenu fixe notés BBB et moins.

Le tableau suivant présente les actifs douteux nets et les provisions pour pertes sur prêts.

Actifs douteux nets et provisions pour pertes sur prêts

Aux (en millions de dollars, sauf indication contraire)		30 septembre 2020	31 décembre 2019
Placements à revenu fixe douteux nets		315 \$	234 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements		0,076 %	0,062 %
Provision pour pertes sur prêts		110 \$	20 \$

C7 Facteurs de risque – Risque lié à pandémie et incidences possibles de la COVID-19

Dans notre rapport de gestion de 2019, nous avons présenté les facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs, y compris l'incidence potentielle de catastrophes, comme la propagation à l'échelle mondiale de maladies. Au T1 2020, l'éclosion du virus connu sous le nom de COVID-19 s'est rapidement transformée en pandémie mondiale. En réponse, des mesures d'urgence ont été prises partout sur la planète, et continuent de l'être, pour contrer la propagation du virus, y compris l'imposition de restrictions de voyage, la fermeture forcée des entreprises, et des exigences de quarantaine régionale et de distanciation physique. En outre, les gouvernements ont apporté des modifications sans précédent aux politiques monétaires et budgétaires dans le but de stabiliser l'économie et les marchés financiers.

Nous sommes dans l'incapacité de prévoir les réponses juridiques et réglementaires futures aux préoccupations suscitées par la pandémie de COVID-19 et aux questions de santé publique connexes et l'incidence de ces réponses sur notre entreprise. La pandémie de COVID-19, les mesures prises à l'échelle mondiale pour y répondre et le repli économique qui a suivi l'éclosion ont considérablement perturbé les chaînes d'approvisionnement, les activités commerciales et l'économie à l'échelle mondiale. La gravité, l'ampleur et la durée de ces perturbations continuent de demeurer hautement incertaines. Alors que la pandémie continue de sévir et que de nouvelles éclosions sont enregistrées à l'échelle locale et régionale, les gouvernements continuent de mettre en place diverses mesures pour atténuer parallèlement le fardeau additionnel sur les systèmes de santé publique et contribuer à stabiliser l'économie. Par conséquent, il est difficile de prévoir l'importance de l'incidence à long terme de la pandémie de COVID-19, y compris les réponses à cette pandémie, sur l'économie mondiale et notre entreprise. Ces perturbations, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence défavorable considérable sur nos activités mondiales et nos résultats financiers.

Nous avons décrit ces risques plus en détail en deux volets. Les facteurs de risque liés en particulier à la pandémie de COVID-19 sont décrits dans la présente rubrique et les facteurs de risque liés à l'incertitude économique plus large sont décrits plus loin (voir la rubrique C8 « Facteurs de risque – Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale »).

Facteurs de risque stratégique

- La pandémie de COVID-19 actuelle pourrait se poursuivre et avoir une incidence défavorable sur nos résultats financiers de périodes ultérieures, en raison de la diminution des affaires nouvelles, de la baisse des revenus d'honoraires et des résultats techniques nets défavorables, y compris les résultats techniques au chapitre des demandes de règlement et la régularité des primes. L'incertitude entourant la durée prévue de la pandémie et les mesures mises en place par les gouvernements pour y répondre pourraient exercer des pressions sur l'activité commerciale et les marchés des capitaux, ce qui pourrait entraîner à la baisse le résultat net attribué aux actionnaires. Bien que, au cours des dernières années, nous ayons pris des mesures importantes pour diversifier nos activités et renforcer la résilience de notre Société, la direction pourrait devoir prendre d'autres mesures, y compris, sans s'y limiter, la modification de la composition des activités et des produits, des structures de prix des contrats en vigueur et des affaires nouvelles, de la composition des placements et des programmes de couverture, et le recours à la réassurance.
- La collaboration requise pour faire progresser la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques pourrait également être compromise, étant donné que les mesures d'urgence requises pour combattre le virus restreignent considérablement les interactions directes entre les humains et leurs déplacements. Bien que nous soyons d'avis que nos capacités et nos outils numériques devraient nous permettre d'exercer nos activités de manière raisonnable pendant que les mesures d'urgence sont en place, rien ne garantit que ces stratégies ou d'autres

stratégies mises en œuvre pour s'attaquer aux répercussions défavorables de la pandémie de COVID-19 porteront leurs fruits.

- Nos méthodes de souscription continuent d'être perturbées par les mesures prises par les gouvernements pour mettre fin à la propagation du virus, y compris l'arrêt temporaire de la prestation des services paramédicaux dans certains marchés, et par les craintes des consommateurs à l'égard des services en personne, ce qui a entraîné une diminution des volumes de souscriptions. Pour atténuer les répercussions de ces perturbations et continuer de soutenir nos clients et de répondre à leurs besoins en matière d'assurance, nous avons pris des mesures pour ajuster temporairement nos méthodes de souscription pour être en mesure d'accepter certaines demandes d'adhésion à faible risque. Nous continuerons de surveiller la situation et d'ajuster nos pratiques de souscriptions au besoin (p. ex., demandes en ligne et autres modifications aux exigences en matière de souscription pour les demandes à plus faible risque).

Facteurs de risque de produit

- Les sinistres et les taux de déchéance plus bas de certains produits découlant d'événements liés à la pandémie pourraient générer une volatilité importante de nos résultats financiers au cours d'une période donnée et réduire considérablement notre rentabilité ou compromettre notre situation financière. De plus, les événements de grande envergure, comme la pandémie de COVID-19, peuvent ralentir l'activité économique globale ainsi que l'activité dans nos canaux de distribution, ce qui pourrait continuer d'avoir une incidence défavorable sur notre capacité de faire souscrire des affaires nouvelles. La concentration géographique des personnes assurées pourrait accroître aussi la gravité des demandes de règlement. L'efficacité des parties externes, y compris les organisations gouvernementales et non gouvernementales, à combattre la pandémie est hors de notre contrôle, mais pourrait également avoir une incidence importante et néfaste sur nos résultats d'exploitation.
- L'incertitude économique grandissante et l'augmentation du chômage découlant des répercussions économiques de la propagation de la COVID-19 pourraient également faire en sorte que les titulaires de contrats recherchent d'autres sources de liquidités et effectuent des retraits dans une proportion plus élevée que nous l'avons prévu. Si la régularité des primes est moindre que prévu ou que les taux de déchéance dépassent considérablement nos prévisions, notre entreprise, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie pourraient grandement en souffrir.
- Nous souscrivons une protection de réassurance de certains risques souscrits (ou assumés) par nos activités d'assurance. En raison de la COVID-19, il pourrait être plus difficile ou plus dispendieux d'obtenir cette protection. En outre, les réassureurs peuvent contester, ou tenter de réduire ou d'éliminer, la couverture de contrats par suite de modifications que nous apportons aux politiques ou pratiques en raison de la COVID-19.

Facteurs de risque opérationnel

- La pandémie a entraîné la mise en œuvre de mesures gouvernementales visant à restreindre les déplacements des personnes, y compris des interdictions de voyager et des exigences de distanciation physique et d'autres mesures de confinement. Ces mesures ont perturbé nos activités à l'échelle de nos bureaux dans le monde. Même si nos plans de continuité des activités ont été mis en œuvre à l'échelle de l'organisation, la grande majorité de nos employés ayant pris des mesures pour travailler à distance et nos réseaux et nos systèmes généralement stables ayant soutenu cette initiative à grande échelle, rien ne garantit que notre capacité à continuer à exercer nos activités ne sera pas touchée défavorablement si nos réseaux et nos systèmes, y compris les aspects de nos activités qui dépendent de services offerts par des tiers, sont dans l'incapacité d'être opérationnels comme prévu. La mise en œuvre réussie des stratégies de continuité des activités par des tiers est hors de notre contrôle. L'incapacité d'un ou de plusieurs tiers auxquels nous impartissons certaines activités critiques de notre entreprise de mener ces activités en raison des incidences de la propagation de la COVID-19 pourrait avoir des répercussions néfastes importantes sur notre entreprise et sur nos activités.
- Aux premier et deuxième trimestres de 2020, la capacité opérationnelle de nos centres de traitement mondiaux a été temporairement touchée par les mesures gouvernementales strictes de fermeture des entreprises et de limitation des déplacements des personnes à leur région, ce qui a entraîné un allongement des délais de traitement et la détérioration de l'expérience client. Cette réduction de la capacité opérationnelle a nécessité de réaffecter les ressources à des régions moins touchées, d'élargir le recours aux capacités de télétravail et de cesser d'accorder la priorité aux activités non essentielles. Bien que la capacité de nos centres de traitement mondiaux ait été rétablie, rien ne garantit que les stratégies adoptées pour atténuer les incidences liées à la pandémie de COVID-19 continueront de porter leurs fruits si les conditions opérationnelles se détériorent davantage dans l'avenir, que ce soit en raison de restrictions additionnelles imposées par les autorités ou d'autres événements défavorables.

- La mise en œuvre d'ententes de travail à distance généralisées augmente également les autres risques opérationnels, y compris, sans s'y limiter, les risques de fraude et de blanchiment d'argent, les risques liés à la sécurité de l'information, les risques liés à la protection des renseignements personnels et les risques liés aux tiers. Nous nous appuyons sur nos stratégies de gestion du risque pour surveiller et atténuer ces risques et les autres risques opérationnels pendant cette période de grande incertitude.
- Nous pourrions devoir engager des frais d'administration additionnels en lien avec les modifications apportées aux processus et autres modifications en réaction à la COVID-19. De plus, nous pourrions faire face à un accroissement des frais et des risques liés à la sécurité des lieux de travail et à une intensification des problèmes et des réclamations liés aux relations de travail.

C8 Facteurs de risque – Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale

La pandémie de COVID-19 et les mesures prises pour y répondre se sont traduites par un repli économique important et des perturbations considérables des chaînes d'approvisionnement et de l'activité commerciale à l'échelle mondiale. Certains facteurs de risque ont été mis à jour comme suit :

Facteurs de risque de marché

- La pandémie et le repli économique qui a suivi ont contribué à la volatilité importante et au recul considérable des marchés des capitaux et des produits de base. Les banques centrales ont annoncé des réductions d'urgence des taux d'intérêt, tandis que les gouvernements ont mis en œuvre des programmes de relance budgétaire sans précédent à l'appui de la stabilité économique. La pandémie a donné lieu à un contexte de récession mondiale alimenté par une volatilité soutenue du marché et par un contexte de taux d'intérêt bas ou négatifs, ce qui pourrait continuer de se répercuter sur notre résultat net attribué aux actionnaires. Notre portefeuille de placements a subi l'incidence défavorable de l'évolution du marché attribuable à la pandémie de COVID-19 et à l'incertitude connexe, et continuera de la subir.
- Nous disposons de programmes de couverture qui sont soutenus par un programme de gestion des garanties exhaustif qui contribue à l'atténuation du risque de taux d'intérêt et de volatilité du marché des actions cotées. Nos programmes de couverture des contrats de rente variable contre le risque de taux d'intérêt et de volatilité du marché des actions cotées se sont avérés très efficaces à ce jour pendant cette période de volatilité.
- La volatilité extrême du marché pourrait faire en sorte que nous sommes dans l'incapacité de réagir aux événements du marché conformément aux méthodes de placement passées que nous utilisons en présence de marchés plus ordonnés. Les perturbations du marché, le ralentissement de l'activité observable sur le marché ou l'indisponibilité de l'information attribuable à la propagation de la COVID-19 pourraient restreindre notre accès aux données clés utilisées dans certaines estimations et certaines hypothèses aux fins de la présentation de l'information financière ou autre, y compris les estimations et les changements apportés aux hypothèses macroéconomiques à long terme relativement à la comptabilisation des pertes sur créances futures. L'accès restreint à ces données pourrait faire en sorte que les soldes de nos états financiers et les estimations et les hypothèses utilisées pour exercer nos activités soient soumis à une plus grande variabilité.
- Le contexte de récession mondiale pourrait continuer d'exercer des pressions à la baisse sur les évaluations des actifs et accroître le risque que les placements subissent des pertes de valeur, notamment dans des secteurs plus exposés comme le transport, les services et la consommation cyclique. La pandémie de COVID-19 a contribué à l'onde de choc qui a secoué l'offre et la demande et déséquilibré les marchés de l'énergie et pourrait continuer d'avoir une incidence défavorable sur nos placements dans le secteur du pétrole et du gaz et d'autres placements liés à l'énergie. Qui plus est, les retards dans la mise en œuvre des politiques et des pratiques générales de retour au bureau ou la réduction de la demande d'espaces de bureau, ou les deux, pourraient continuer d'avoir une incidence défavorable sur notre portefeuille de placements dans le secteur immobilier commercial.

Gestion du risque d'illiquidité et des fonds propres

- La volatilité extrême du marché et les conditions difficiles attribuables à la pandémie de COVID-19 pourraient donner lieu à des demandes de sorties de fonds et de garanties additionnelles attribuables essentiellement aux variations des taux de résiliation ou de renouvellement des contrats par les titulaires de contrats, aux retraits des dépôts, au renouvellement des emprunts ou à la prolongation des prêts par les clients quand ils arrivent à échéance, au règlement des dérivés ou aux demandes de garantie, aux règlements de réassurance ou aux demandes de garantie et à notre capacité de soutenir la solvabilité de nos filiales à l'échelle locale. Ce contexte pourrait également limiter notre accès aux marchés financiers. Les notes de solidité financière attribuées par nos agences de notations demeurent solides. Toutefois, l'incertitude économique soutenue à l'échelle mondiale pourrait

entraîner des modifications défavorables des notes de crédit qui à leur tour pourraient accroître le coût des sources de financement ou en limiter l'accès. En outre, bien que nous disposions à l'heure actuelle d'un vaste éventail de sources de liquidités, y compris des soldes de caisse, des placements à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés très bien notées et un accès à des facilités de liquidités d'urgence, rien ne garantit que ces sources nous procureront suffisamment de liquidités à des conditions raisonnables sur le plan commercial dans l'avenir.

- Le 13 mars 2020, le BSIF a annoncé des mesures visant à appuyer la résilience des institutions financières, y compris l'attente selon laquelle toutes les institutions financières fédérales devraient interrompre tout processus d'augmentation des dividendes ou de rachat d'actions à l'heure actuelle. Par conséquent, la Société n'a pas racheté ses actions depuis le 13 mars 2020.

Facteurs de risque de crédit

- La prolongation du ralentissement économique ou de la récession pourrait continuer de se répercuter sur un vaste éventail de secteurs auxquels nous sommes exposés. De plus, les déclassements ou les défaillances des emprunteurs ou des contreparties pourraient se traduire par une augmentation des provisions ou une perte de valeur des placements du fonds général et des instruments financiers dérivés, ainsi que par un accroissement des provisions pour pertes sur créances futures à inclure dans nos provisions mathématiques. Ces facteurs pourraient entraîner des pertes possiblement supérieures aux niveaux prévus à long terme.
- Nous avons subi des déclassements à l'échelle de certains secteurs de notre portefeuille et pourrions continuer de le faire au cours des trimestres à venir. La constitution et la diversification du portefeuille de placements du fonds général reposent sur des critères de sélection en fonction du crédit, étant donné que la majeure partie du portefeuille est assortie d'une note de qualité, ce qui contribue à atténuer les risques associés au repli économique actuel. Notre approche consiste à rechercher des placements qui feront meilleure figure à plus long terme au cours des cycles économiques et d'affaires, mais rien ne garantit que ces stratégies ou d'autres stratégies mises en œuvre pour atténuer les incidences défavorables de la pandémie de COVID-19 porteront leurs fruits.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

D1 Principales méthodes actuarielles et comptables

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les méthodes actuarielles et comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la dépréciation des placements, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits aux pages 66 à 77 de notre rapport annuel 2019.

D2 Méthodes et hypothèses actuarielles

Un examen exhaustif des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats techniques et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

L'examen annuel 2020 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 563 millions de dollars, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 198 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (en millions de dollars)	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation ¹	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen des contrats de rente variable au Canada	(42) \$	- \$	(42) \$	31 \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(304)	(1)	(303)	232
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	893	-	893	(682)
Mises à jour liées aux placements	(212)	(153)	(59)	31
Autres mises à jour	228	455	(227)	190
Incidence nette	563 \$	301 \$	262 \$	(198) \$

¹⁾ La variation des passifs des contrats d'assurance, nets de la réassurance, attribuable au compte des titulaires de contrats avec participation découlait des améliorations apportées à nos modèles d'évaluation, du fait principalement des mises à jour annuelles faites pour tenir compte des fluctuations du marché au premier semestre de 2020.

Examen des contrats de rente variable au Canada

L'examen des contrats de rente variable au Canada a entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 31 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Le profit découlait des améliorations apportées aux modèles d'évaluation de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts, contrebalancées en partie par les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance pour refléter les nouveaux résultats techniques.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 232 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Le profit découlait principalement d'un examen des contrats de réassurance et des marges pour mortalité pour les catégories de risque excellent liées à nos activités d'assurance individuelle au Canada ainsi que des mises à jour des hypothèses de morbidité pour certains produits au Japon. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une charge au titre de l'examen des hypothèses de mortalité liées aux activités d'assurance aux États-Unis, pour lesquelles les nouveaux résultats techniques indiquaient un taux de mortalité plus élevé dans les groupes de personnes plus âgées.

D'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont été formulées à l'égard de plusieurs produits pour tenir compte des résultats techniques récents, donnant lieu à l'imputation d'un profit net après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 682 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives à la déchéance des contrats d'assurance vie universelle au Canada, y compris les contrats d'assurance temporaire renouvelables annuellement et leur coût uniformisé. Nous avons abaissé le taux de déchéance ultime inclus dans les hypothèses en raison de l'émergence de données plus récentes, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 504 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, du fait principalement des résultats techniques défavorables des contrats importants.

D'autres hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats à l'égard de plusieurs produits ont été mises à jour pour tenir compte des résultats techniques récents, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge nette après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Cette charge découlait surtout des résultats techniques défavorables liés à la déchéance des contrats d'assurance à l'intention des particuliers au Japon.

Mises à jour liées aux placements

Les mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 31 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 190 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ce montant comprend plusieurs éléments positifs, y compris les mises à jour des modèles d'évaluation de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts américains ainsi que les mises à jour de la projection

de nos flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt aux États-Unis conformément aux modifications apportées aux lois fiscales et à l'information requise par la loi aux États-Unis, contrebalancés en partie par les améliorations apportées à nos modèles d'évaluation, découlant essentiellement des mises à jour annuelles faites pour refléter les fluctuations du marché au premier semestre de 2020.

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles par secteur

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles au Canada correspond à un profit après impôts de 77 millions de dollars imputé au résultat net attribué aux actionnaires. Le profit découlait des mises à jour à certaines ententes de réassurance de contrats d'assurance individuelle et des marges pour mortalité dans les catégories de risque excellent, ainsi que des améliorations apportées à nos modèles d'évaluation, découlant principalement des mises à jour annuelles pour tenir compte des fluctuations du marché au premier semestre de 2020, contrebalancées en grande partie par la mise à jour des hypothèses relatives à la déchéance à l'égard de nos produits d'assurance vie universelle.

Aux États-Unis, l'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles correspond à une charge après impôts de 301 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires. La charge découlait des mises à jour à nos hypothèses de mortalité pour tenir compte des nouveaux résultats techniques, ainsi que des améliorations apportées à nos modèles d'évaluation, découlant principalement des mises à jour annuelles pour tenir compte des fluctuations du marché au premier semestre de 2020, contrebalancées en partie par la mise à jour des modèles d'évaluation de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts américains ainsi que par les mises à jour de la projection de nos flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt conformément aux modifications apportées aux lois fiscales et à l'information requise par la loi aux États-Unis.

En Asie, l'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles correspond à une charge après impôts de 41 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires. La charge était principalement attribuable au Japon, où les mises à jour relatives à la déchéance et à la morbidité à l'égard de certains produits pour tenir compte des nouveaux résultats ont eu une incidence partiellement compensatoire.

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles dans le secteur Services généraux et autres (qui comprend nos activités de réassurance) correspond à un profit après impôts de 67 millions de dollars imputé au résultat net attribué aux actionnaires.

D3 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat net attribué aux actionnaires. La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires aux mises à jour des hypothèses concernant certains actifs sous-jacents aux provisions mathématiques est illustrée ci-après, et suppose que la modification des hypothèses est la même pour toutes les unités administratives.

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures; les écarts entre les résultats réels et les hypothèses; les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché; ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 300	(5 200)	3 800	(4 400)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(300)	300

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées mentionnée précédemment comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 30 septembre 2020, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,2 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,65 %, dont un rendement moyen de 9,3 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2020. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour écarts défavorables intégrées dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,1 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2020.

³ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,5 % par année au Canada et de 17,1 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,1 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,3 % et 17,7 %.

D4 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

De plus, nous avons fourni des informations supplémentaires sur l'incertitude de mesure aux notes 1, 3 et 11 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

E DIVERS

E1 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 31 octobre 2020, la SFM avait 1 939 829 037 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

E3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts; le résultat

tiré des activités de base avant impôts et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits sur les placements liés aux activités de base; les frais généraux liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), des actifs gérés, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et administrés moyens et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; les actifs administrés; le ratio d'efficacité; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les actifs gérés et administrés moyens; les fonds propres consolidés; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »); les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre, pris en compte dans la réévaluation à la valeur de marché, peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

Nous sommes d'avis que le résultat tiré des activités de base reflète mieux la capacité sous-jacente de dégager des résultats et la valeur de notre entreprise. La direction utilise le résultat tiré des activités de base à des fins de planification et de présentation de l'information financière et, à l'instar du résultat net attribué aux actionnaires, de mesure clé utilisée dans nos régimes d'encouragement à court et à moyen terme à l'échelle de la Société et des secteurs d'exploitation.

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique « Information financière trimestrielle » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué.

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de

l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs alternatifs à long terme, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités de placement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
 - Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2019 se chiffre à 527 millions de dollars (493 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2018).
 - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans des fonds distincts ou fonds communs de placement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
 8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
 9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
 10. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
 11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2019, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Les modifications liées au taux de réinvestissement ultime sont prises en compte dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.

9. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres.

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base										
Asie	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	1 539 \$	1 511 \$
Canada	279	342	237	288	318	312	283	305	858	913
États-Unis	498	602	416	489	471	441	475	454	1 516	1 387
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	308	238	250	265	281	242	233	231	796	756
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(191)	(110)	(366)	(159)	(163)	(114)	(63)	(216)	(667)	(340)
Profits sur les placements liés aux activités de base	-	-	-	100	100	100	100	100	-	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 453	1 561	1 028	1 477	1 527	1 452	1 548	1 337	4 042	4 527
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	147	(916)	(608)	182	(289)	146	327	(130)	(1 377)	184
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	390	73	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)	1 255	(389)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(198)	-	-	-	(21)	-	-	-	(198)	(21)
Transactions de réassurance	276	9	12	(34)	-	63	52	142	297	115
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	72	(8)	-	(42)	-	(18)	72	(42)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	4 091 \$	4 374 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie¹	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	1 539 \$	1 511 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	81	(40)	50	46	(13)	47	116	99	91	150
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	44	(81)	(458)	96	(372)	(42)	59	(244)	(495)	(355)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(41)	-	-	-	(7)	-	-	-	(41)	(7)
Transactions de réassurance	8	9	12	-	-	-	-	-	29	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	651 \$	377 \$	95 \$	636 \$	128 \$	476 \$	695 \$	318 \$	1 123 \$	1 299 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada¹	279 \$	342 \$	237 \$	288 \$	318 \$	312 \$	283 \$	305 \$	858 \$	913 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(28)	(186)	(378)	69	(47)	2	453	(143)	(592)	408
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(43)	(14)	(725)	(97)	(335)	7	11	(234)	(782)	(317)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	77	-	-	-	(108)	-	-	-	77	(108)
Transactions de réassurance	6	-	-	(34)	-	-	4	-	6	4
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	(4)	-	(2)	-	(4)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	291 \$	142 \$	(866) \$	226 \$	(172) \$	317 \$	751 \$	(74) \$	(433) \$	896 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis¹	498 \$	602 \$	416 \$	489 \$	471 \$	441 \$	475 \$	454 \$	1 516 \$	1 387 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	121	(682)	(266)	177	(134)	166	(143)	15	(827)	(111)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	311	(1 500)	1 702	(515)	(66)	(173)	61	(95)	513	(178)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(301)	-	-	-	71	-	-	-	(301)	71
Transactions de réassurance	262	-	-	-	-	63	48	142	262	111
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	(8)	-	5	-	(3)	-	5
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	891 \$	(1 580) \$	1 852 \$	143 \$	342 \$	502 \$	441 \$	513 \$	1 163 \$	1 285 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	796 \$	756 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	1	-	(13)	-	1
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	243 \$	233 \$	218 \$	796 \$	757 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	2020	2019
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres¹	(191) \$	(110) \$	(366) \$	(159) \$	(163) \$	(114) \$	(63) \$	(216) \$	(667) \$	(340) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	-	-	-	100	100	100	100	100	-	300
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(191)	(110)	(366)	(59)	(63)	(14)	37	(116)	(667)	(40)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(27)	(8)	(14)	(110)	(95)	(69)	(99)	(101)	(49)	(263)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	78	1 668	273	127	279	64	118	(102)	2 019	461
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	67	-	-	-	23	-	-	-	67	23
Éléments fiscaux et autres	-	-	72	-	-	(44)	-	-	72	(44)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(73) \$	1 550 \$	(35) \$	(42) \$	144 \$	(63) \$	56 \$	(382) \$	1 442 \$	137 \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation. Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Le **rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base** (« RCP tiré des activités de base ») est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le RCP tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le **résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire** est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T3 2020. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et administrés moyens et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Les **actifs gérés et administrés** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure de la Société. Cette mesure comprend les actifs gérés, mesure non conforme aux PCGR, qui incluent les actifs du fonds général et les actifs de clients externes pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et les actifs administrés, qui incluent les actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les actifs gérés et administrés sont fréquemment utilisés dans le secteur pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Actifs gérés et administrés

Aux	30 septembre	30 juin	30 septembre
(en millions de dollars)	2020	2020	2019
Total des placements	414 234 \$	413 864 \$	380 115 \$
Actif net des fonds distincts	351 408	342 043	336 621
Actifs gérés selon les états financiers	765 642	755 907	716 736
Fonds communs de placement	221 118	213 125	207 371
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	105 499	108 036	93 102
Autres fonds	9 914	9 722	8 916
Total des actifs gérés	1 102 173	1 086 790	1 026 125
Autres actifs administrés	155 211	149 511	140 425
Incidence des devises	-	(16 544)	9 056
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 257 384 \$	1 219 757 \$	1 175 606 \$

Les **actifs gérés et administrés moyens** sont une mesure non conforme aux PCGR des actifs gérés et administrés moyens de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au cours de la période considérée. Cette mesure est utilisée pour analyser et expliquer les revenus d'honoraires et le résultat du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Elle est calculée comme la moyenne du solde d'ouverture des actifs gérés et administrés et du solde de clôture des actifs gérés et administrés au moyen des soldes quotidiens lorsqu'ils sont disponibles et des moyennes à la fin du mois ou du trimestre lorsque la moyenne quotidienne n'est pas disponible.

Les **fonds propres consolidés** sont une mesure non conforme aux PCGR. Ils servent de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres consolidés sont la somme de ce qui suit : i) total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie; et ii) passifs au titre des instruments de fonds propres.

Fonds propres consolidés

Aux	30 septembre	30 juin	30 septembre
(en millions de dollars)	2020	2020	2019
Total des capitaux propres	53 884 \$	53 476 \$	50 770 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	300	329	217
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	7 915	7 950	8 143
Fonds propres consolidés	62 099 \$	61 755 \$	59 130 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de son secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, la marge BAIIA est une mesure

couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
BALIA tiré des activités de base	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$	366 \$	362 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(80)	(81)	(80)	(78)	(78)	(79)	(76)	(77)
Amortissement des commissions de vente différées	(21)	(22)	(22)	(19)	(19)	(20)	(23)	(22)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	345	278	288	294	307	276	267	263
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(37)	(40)	(38)	(29)	(26)	(34)	(34)	(32)
Résultat tiré des activités de base	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$
BALIA tiré des activités de base	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$	366 \$	362 \$
Produits	1 465 \$	1 361 \$	1 426 \$	1 433 \$	1 409 \$	1 395 \$	1 358 \$	1 371 \$
Marge BALIA tirée des activités de base	30,4 %	28,0 %	27,3 %	27,3 %	28,7 %	26,9 %	27,0 %	26,4 %

Le **ratio d'efficience** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficience. Le ratio d'efficience se définit comme les frais généraux avant impôts inclus dans le résultat tiré des activités de base (« frais généraux liés aux activités de base ») divisés par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat (« résultat tiré des activités de base avant impôts ») et des frais généraux liés aux activités de base avant impôts.

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans les états de la situation financière consolidés de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du TSAV. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle est obtenue en déterminant la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD à court terme de la Société. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)** correspond à la VAN, divisée par les EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les EPA sont égaux à 100 % des primes annualisées prévues la première année pour les produits à prime récurrente, et à 10 % des primes uniques pour les produits à prime unique. La VAN et l'EPA utilisés dans le calcul de la marge sur la VAN tiennent compte des participations ne donnant pas le contrôle, mais excluent les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus de un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

Les souscriptions d'EPA comprennent la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts uniques des produits d'assurance et des produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance.

Les souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente variable aux États-Unis au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

Le volume de nouveaux prêts de la Banque comprend les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés au cours de la période.

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds de placement, aux régimes d'épargne-études 529, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans le secteur pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans le secteur pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs et à les conserver. Lorsque le montant des apports bruts est supérieur au montant des rachats, les apports nets sont positifs et sont désignés comme des entrées de fonds nettes. En revanche, lorsque le montant des rachats dépasse celui des apports bruts, les apports nets sont négatifs et seront désignés comme des sorties de fonds nettes.

E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés sont faits au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés à l'égard de nos plans de continuité des activités et les mesures mises en œuvre en réponse à la pandémie de COVID-19 et son incidence prévue sur nos activités, nos profits et nos résultats, notre programme de réduction des dépenses, ainsi, notamment, qu'à l'égard de nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but » et « restituer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles

d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); la gravité, la durée et la contagion de l'écllosion de COVID-19, ainsi que les mesures qui ont été prises ou pourraient l'être par les autorités gouvernementales pour contenir la pandémie de COVID-19 ou pour atténuer ses incidences; les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

E5 Information financière trimestrielle

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière relative à nos huit derniers trimestres :

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates								
(en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)								
	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie ¹	5 302 \$	7 560 \$	8 454 \$	8 373 \$	8 309 \$	7 696 \$	8 077 \$	7 724 \$
Rentes et régimes de retraite ²	704	673	901	865	1 026	995	237	(5 892)
Primes, montant net	6 006	8 233	9 355	9 238	9 335	8 691	8 314	1 832
Revenus de placement	3 521	5 262	3 284	4 004	3 932	3 710	3 747	3 278
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ³	1 100	11 626	4 558	(4 503)	6 592	7 185	8 926	1 113
Autres produits	2 749	2 365	2 980	2 433	2 770	2 634	2 562	2 291
Total des produits	13 376 \$	27 486 \$	20 177 \$	11 172 \$	22 629 \$	22 220 \$	23 549 \$	8 514 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	2 170 \$	832 \$	1 704 \$	1 225 \$	715 \$	1 756 \$	2 524 \$	359 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(381)	7	(597)	(89)	(100)	(240)	(289)	(43)
Résultat net	1 789 \$	839 \$	1 107 \$	1 136 \$	615 \$	1 516 \$	2 235 \$	316 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ⁴	1 453 \$	1 561 \$	1 028 \$	1 477 \$	1 527 \$	1 452 \$	1 548 \$	1 337 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ⁵ :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	147	(916)	(608)	182	(289)	146	327	(130)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	390	73	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(198)	-	-	-	(21)	-	-	-
Transactions de réassurance	276	9	12	(34)	-	63	52	142
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	-	(63)
Éléments fiscaux et autres	-	-	72	(8)	-	(42)	-	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$
Résultat de base par action ordinaire	1,04 \$	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,09 \$	0,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire	1,04 \$	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,08 \$	0,28 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 158 \$	8 784 \$	11 215 \$	9 417 \$	9 160 \$	9 398 \$	10 586 \$	9 212 \$
Total de l'actif (en milliards)	876 \$	866 \$	831 \$	809 \$	812 \$	790 \$	780 \$	750 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 940	1 939	1 943	1 948	1 961	1 965	1 965	1 980
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 942	1 941	1 947	1 953	1 965	1 969	1 969	1 983
Dividende par action ordinaire	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3339	1,3628	1,4187	1,2988	1,3243	1,3087	1,3363	1,3642
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3321	1,3854	1,3449	1,3200	1,3204	1,3377	1,3295	1,3204

¹ Comprendent des primes cédées liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis de 2,4 milliards de dollars américains au T3 2020.

² Comprendent des primes cédées liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate aux États-Unis de 0,5 milliard de dollars américains au T1 2019 et de 5,3 milliards de dollars américains au T4 2018.

³ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes variables, l'incidence des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs est amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

⁴ Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui précède.

⁵ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Éléments exclus du résultat tiré des activités de base » de la rubrique A1 « Rentabilité » et pour la répartition de ces éléments par secteur d'exploitation, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres de la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé le présent rapport de gestion avant sa publication.

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)		30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif			
Trésorerie et titres à court terme		26 970 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt		222 944	198 122
Actions cotées		21 705	22 851
Créances hypothécaires		50 541	49 376
Placements privés		40 785	37 979
Avances sur contrats		6 844	6 471
Prêts aux clients de la Banque		1 941	1 740
Immeubles		13 305	12 928
Autres placements		29 199	28 760
Total des placements (note 3)		414 234	378 527
Autres actifs			
Revenus de placement à recevoir		2 437	2 416
Primes arriérées		1 456	1 385
Dérivés (note 4)		33 551	19 449
Actifs de réassurance		48 208	41 446
Actifs d'impôt différé		4 753	4 574
Goodwill et immobilisations incorporelles		10 170	9 975
Divers		10 194	8 250
Total des autres actifs		110 769	87 495
Actif net des fonds distincts (note 14)		351 408	343 108
Total de l'actif		876 411 \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs des contrats d'assurance (note 5)		392 086 \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)		3 239	3 104
Dépôts de clients de la Banque		21 290	21 488
Dérivés (note 4)		17 752	10 284
Passifs d'impôt différé		2 749	1 972
Autres passifs		19 631	16 244
		456 747	404 253
Dette à long terme (note 7)		6 457	4 543
Instruments de fonds propres (note 8)		7 915	7 120
Passif net des fonds distincts (note 14)		351 408	343 108
Total du passif		822 527	759 024
Capitaux propres			
Actions privilégiées (note 9)		3 822	3 822
Actions ordinaires (note 9)		23 034	23 127
Surplus d'apport		259	254
Résultats non distribués des actionnaires		17 693	15 488
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :			
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi		(467)	(350)
Titres disponibles à la vente		2 619	1 511
Couvertures de flux de trésorerie		(300)	(143)
Surplus de réévaluation des immeubles		30	31
Conversion des établissements à l'étranger		6 587	5 398
Total des capitaux propres des actionnaires		53 277	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		(791)	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle		1 398	1 211
Total des capitaux propres		53 884	50 106
Total du passif et des capitaux propres		876 411 \$	809 130 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.



Roy Gori
Président et chef de la direction



John Cassaday
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Primes				
Primes brutes	10 376 \$	10 508 \$	30 639 \$	30 524 \$
Primes cédées à des réassureurs (note 5)	(4 370)	(1 173)	(7 045)	(4 184)
Primes, montant net	6 006	9 335	23 594	26 340
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	3 521	3 932	12 067	11 389
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	1 100	6 592	17 284	22 703
Revenus (pertes) de placement, montant net	4 621	10 524	29 351	34 092
Autres produits (note 10)	2 749	2 770	8 094	7 966
Total des produits	13 376	22 629	61 039	68 398
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 346	6 920	22 543	21 376
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	7 101	13 003	31 911	34 439
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	29	26	133	136
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 550)	(802)	(5 184)	(3 781)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance (note 5)	(5 858)	(1 579)	(5 566)	(1 540)
Prestations et sinistres, montant net	7 068	17 568	43 837	50 630
Frais généraux	1 853	1 925	5 542	5 620
Frais de gestion des placements	395	388	1 301	1 206
Commissions	1 518	1 582	4 452	4 655
Charges d'intérêts	281	348	916	994
Taxes sur primes, montant net	91	103	285	298
Total des prestations et charges	11 206	21 914	56 333	63 403
Résultat avant impôts sur le résultat	2 170	715	4 706	4 995
(Charge) recouvrement d'impôt	(381)	(100)	(971)	(629)
Résultat net	1 789 \$	615 \$	3 735 \$	4 366 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	117 \$	13 \$	193 \$	164 \$
Titulaires de contrats avec participation	(396)	(121)	(549)	(172)
Actionnaires	2 068	723	4 091	4 374
	1 789 \$	615 \$	3 735 \$	4 366 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	2 068 \$	723 \$	4 091 \$	4 374 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(42)	(43)	(128)	(129)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	2 026 \$	680 \$	3 963 \$	4 245 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	1,04 \$	0,35 \$	2,04 \$	2,16 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	1,04	0,35	2,04	2,16
Dividende par action ordinaire	0,28	0,25	0,84	0,75

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	1 789 \$	615 \$	3 735 \$	4 366 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des établissements à l'étranger	(741)	280	1 364	(1 333)
Couvertures d'investissements nets	83	(23)	(175)	230
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(74)	1 082	3 055	2 941
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(127)	(273)	(1 942)	(342)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	28	(54)	(144)	(100)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	1	10	(13)	10
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	2	(1)	(1)	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(828)	1 021	2 144	1 406
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	36	(2)	(117)	4
Réserve de réévaluation des immeubles	(1)	-	(1)	11
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	35	(2)	(118)	15
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(793)	1 019	2 026	1 421
Total du résultat global, net des impôts	996 \$	1 634 \$	5 761 \$	5 787 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	116 \$	13 \$	196 \$	168 \$
Titulaires de contrats avec participation	(394)	(123)	(548)	(174)
Actionnaires	1 274	1 744	6 113	5 793

Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	(1) \$	- \$	- \$	(1) \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	12	9	(24)	42
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(22)	246	671	714
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(28)	(82)	(525)	(103)
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	15	(16)	(40)	(26)
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	-	3	(5)	3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-	(2)	-
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	8	-	(32)	2
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(16) \$	160 \$	43 \$	631 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 822 \$
Émises au cours de la période	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	-
Solde à la fin de la période	3 822	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	23 127	22 961
Rachetées (note 9)	(121)	(551)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	28	89
Émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	567
Solde à la fin de la période	23 034	23 066
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	254	265
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(5)	(17)
Charge au titre des options sur actions	10	8
Incidence de la modification du taux des actifs d'impôt différé	-	(2)
Solde à la fin de la période	259	254
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	15 488	12 704
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(19)
Résultat net attribué aux actionnaires	4 091	4 374
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(132)	(518)
Dividendes sur actions privilégiées	(128)	(129)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 626)	(1 476)
Solde à la fin de la période	17 693	14 936
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 447	6 212
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	1 189	(1 101)
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(117)	4
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	1 109	2 595
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(157)	(90)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	(1)	11
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	-
Solde à la fin de la période	8 469	7 631
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	53 277	49 709
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	(243)	94
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(3)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(549)	(172)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	(2)
Solde à la fin de la période	(791)	(83)
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 211	1 093
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	193	164
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	3	4
Apports (distributions/cession), montant net	(9)	(117)
Solde à la fin de la période	1 398	1 144
Total des capitaux propres à la fin de la période	53 884 \$	50 770 \$

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Activités d'exploitation		
Résultat net	3 735 \$	4 366 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	31 911	34 439
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	133	136
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	(2 677)	(828)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	103	86
Autres amortissements	499	464
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(19 546)	(24 396)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	431	44
Charge au titre des options sur actions	10	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	14 599	14 319
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(753)	565
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	13 846	14 884
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(83 869)	(60 162)
Cessions et remboursements	75 213	47 206
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	(235)	292
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	269
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 891)	(12 395)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	16	462
Émission de dette à long terme, montant net (note 7)	2 455	-
Remboursement de dette à long terme	(652)	-
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 990	-
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(1 250)	(500)
Emprunt garanti	1 303	-
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(212)	2 064
Palements de loyers	(99)	(85)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 754)	(1 038)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(9)	(20)
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(253)	(1 069)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	28	89
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 563	(97)
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	6 518	2 392
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	136	(297)
Solde au début de la période	19 548	15 382
Solde à la fin de la période	26 202	17 477
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	20 300	16 215
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(752)	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	19 548	15 382
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	26 970	18 018
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(768)	(541)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	26 202 \$	17 477 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	8 607 \$	8 533 \$
Intérêts versés	842	916
Impôts payés (remboursement d'impôts)	1 017	(288)

Les notes des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités en font partie intégrante.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en millions de \$ CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

a) Entité présentant l'information financière

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie. La SFM et ses filiales (collectivement, « Manuvie » ou la « Société »), groupe et chef de file des services financiers, exercent leurs activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international de salariés, d'agents et de partenaires de distribution de Manuvie offre des produits de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de Manuvie au Canada, Manulife en Asie, et sous le nom de John Hancock aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et les notes résumées ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels de 2019 de la Société, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, qui se trouvent aux pages 116 à 200 du rapport annuel 2019 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2020. Ces informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 11 novembre 2020, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

b) Mode de présentation

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2019 qui contiennent un résumé des procédés d'estimation les plus importants utilisés pour la préparation des états financiers consolidés selon les IFRS ainsi qu'une description des techniques d'évaluation auxquelles la Société a recours pour déterminer la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs.

Les résultats et les activités de la Société ont subi les répercussions défavorables de la pandémie de COVID-19 et du récent repli économique, et pourraient continuer de le faire. Les répercussions défavorables comprennent, sans s'y limiter, l'importante volatilité des marchés des actions, la baisse des taux d'intérêt, l'augmentation du risque de crédit, les pressions exercées sur les marchés des produits de base, la volatilité des taux de change, la hausse des sinistres, du taux de maintien en vigueur des contrats et des rachats, et la perturbation des activités. L'ampleur et la gravité de ces événements et leur durée ont accru l'incertitude à l'égard des estimations utilisées pour déterminer la valeur comptable de certains actifs et passifs compris dans les présents états financiers consolidés intermédiaires.

L'incertitude entourant les principales données utilisées pour établir les valeurs comptables de certains placements et de l'obligation nette au titre des prestations définies est décrite aux notes 3 et 11, respectivement. La Société a utilisé les techniques d'évaluation appropriées en ayant recours au jugement et à des estimations qui pourraient être considérés comme raisonnables par des intervenants du marché pour refléter la conjoncture économique. L'incidence de ces techniques a été prise en compte dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Toute modification aux données utilisées pourrait avoir une incidence importante sur les valeurs comptables.

Note 2 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

a) Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

I) Modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*

Des modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ont été publiées en octobre 2018 et sont en vigueur pour les regroupements d'entreprises survenant à compter du 1^{er} janvier 2020. L'application anticipée est permise. Les modifications revoient la définition d'une entreprise et permettent le recours à une méthode simplifiée pour évaluer si un ensemble d'activités et d'actifs acquis répond à la définition d'entreprise. L'application des modifications devrait se traduire par une diminution du nombre d'acquisitions qui seront admissibles à titre de regroupements d'entreprises. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

II) Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*

Des modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, ont été publiées en octobre 2018. Les modifications s'appliquent de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Les modifications mettent à jour la définition de « significatif ». L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 en raison de la réforme du taux d'intérêt de référence

Des modifications d'IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 ont été publiées en septembre 2019 en raison de la réforme du taux d'intérêt de référence et s'appliqueront de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Les modifications prévoient une exemption temporaire permettant de maintenir la comptabilité de couverture pendant la période d'incertitude au cours de laquelle le taux d'intérêt de référence existant est remplacé par un taux d'intérêt alternatif sans risque. Les modifications s'appliquent à toutes les relations de couverture qui sont touchées par la réforme du taux d'intérêt de référence. L'IASB prévoit publier d'autres indications sur diverses questions de comptabilité qui seront soulevées lorsque le taux d'intérêt de référence existant sera remplacé. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

b) Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

I) IFRS 17, *Contrats d'assurance* et IFRS 9, *Instruments financiers*

Des modifications d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, ont été publiées en juin 2020 et comprennent un report de deux ans de la date d'entrée en vigueur ainsi que d'autres modifications visant à répondre aux préoccupations des parties prenantes et à relever les défis posés par la mise en œuvre. IFRS 17 comme modifiée est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 et doit être adoptée de manière rétrospective. Si l'application rétrospective à un groupe de contrats est impossible, la méthode rétrospective modifiée ou la méthode à la juste valeur peut être utilisée.

Parallèlement aux modifications apportées à IFRS 17, l'IASB a également modifié IFRS 4, *Contrats d'assurance*, pour permettre aux assureurs admissibles d'adopter IFRS 9 le 1^{er} janvier 2023, en même temps qu'IFRS 17.

La Société continue d'évaluer IFRS 17 comme modifiée et prévoit que la norme aura une incidence considérable sur ses états financiers consolidés. De plus, dans certaines régions, y compris le Canada, la norme pourrait avoir une incidence considérable sur les positions fiscales et la situation des fonds propres réglementaires et sur d'autres mesures financières qui sont tributaires des valeurs comptables selon les IFRS.

II) Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020

Les Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020 ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'IASB a publié quatre modifications mineures à des normes différentes dans le cadre des Améliorations annuelles, lesquelles modifications doivent être appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*

Des modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'application anticipée est permise. Les modifications d'IFRS 3 mettent à jour les références au Cadre conceptuel de 2018 dans les normes IFRS et exigent que les principes contenus dans IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* servent à identifier les passifs et les actifs éventuels découlant d'un regroupement d'entreprises. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

IV) Modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*

Des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'application anticipée est permise. Les modifications traitent de la détermination des contrats déficitaires et précisent que le coût d'exécution d'un contrat comprend tous les coûts directement liés au contrat, notamment les coûts directs différentiels et la répartition des autres coûts liés directement à l'exécution du contrat. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

V) Modifications d'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 en raison de la réforme du taux d'intérêt de référence

Des modifications d'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 ont été publiées en août 2020 en raison de la réforme du taux d'intérêt de référence et s'appliqueront de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Les modifications prévoient une exemption à l'exigence de décomptabilisation des actifs et passifs financiers, et la cessation des relations de couverture, lorsque le taux de référence, le LIBOR, est remplacé par un taux de référence alternatif. La Société évalue l'incidence des modifications sur ses états financiers consolidés.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 septembre 2020					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	2 280 \$	18 719 \$	5 971 \$	26 970 \$	26 970 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 865	4 164	-	25 029	25 029
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 343	21 392	-	32 735	32 735
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 844	5 906	-	25 750	25 750
Sociétés	129 474	6 565	-	136 039	136 039
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 221	170	-	3 391	3 391
Actions cotées	20 206	1 499	-	21 705	21 705
Créances hypothécaires	-	-	50 541	50 541	54 495
Placements privés	-	-	40 785	40 785	47 529
Avances sur contrats	-	-	6 844	6 844	6 844
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 941	1 941	1 945
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 955	1 955	3 287
Immeubles de placement	-	-	11 350	11 350	11 350
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 574	93	9 353	25 020	25 927
Divers autres placements	149	-	4 030	4 179	4 180
Total des placements	222 956 \$	58 508 \$	132 770 \$	414 234 \$	427 176 \$
Au 31 décembre 2019					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 859 \$	13 084 \$	5 357 \$	20 300 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 582	4 779	-	23 361	23 361
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 031	17 221	-	28 252	28 252
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 383	4 360	-	21 743	21 743
Sociétés	116 044	5 285	-	121 329	121 329
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 267	170	-	3 437	3 437
Actions cotées	20 060	2 791	-	22 851	22 851
Créances hypothécaires	-	-	49 376	49 376	51 450
Placements privés	-	-	37 979	37 979	41 743
Avances sur contrats	-	-	6 471	6 471	6 471
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 740	1 740	1 742
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 926	1 926	3 275
Immeubles de placement	-	-	11 002	11 002	11 002
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 252	99	9 492	24 843	25 622
Divers autres placements	149	-	3 768	3 917	3 918
Total des placements	203 627 \$	47 789 \$	127 111 \$	378 527 \$	386 496 \$

¹ Le classement selon l'option de la juste valeur par le biais du résultat net a été choisi pour les titres servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance afin de réduire considérablement toute incohérence comptable découlant de variations de la juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance connexes. Si ce choix n'avait pas été fait, et qu'on avait plutôt choisi le classement comme disponible à la vente (« DV »), il y aurait eu une incohérence comptable puisque les variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

² Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) latent cumulé du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé.

³ Comprend surtout des actifs classés comme des prêts et comptabilisés au coût amorti, des immeubles à usage propre, des immeubles de placement, des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, et des baux adossés.

⁴ Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 8 701 \$ (3 806 \$ au 31 décembre 2019), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 12 298 \$ (11 137 \$ au 31 décembre 2019) et des liquidités de 5 971 \$ (5 357 \$ au 31 décembre 2019).

⁵ Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 954 \$ et 328 \$ (respectivement 537 \$ et 69 \$ au 31 décembre 2019).

⁶ Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 7 313 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 8 689 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 220 \$, des placements dans le secteur des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 797 \$, et divers autres placements de 2 001 \$ (respectivement 6 396 \$, 8 854 \$, 3 245 \$, 4 669 \$ et 1 679 \$ au 31 décembre 2019).

⁷ En 2019, la Société a vendu des placements en actions de sociétés fermées nord-américaines de 1 112 \$ à Manulife Private Equity Partners, L.P., un fonds de fonds en gestion commune à capital fixe. La Société offre des services de gestion au fonds.

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'intérêts	2 925 \$	2 869 \$	8 711 \$	8 564 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	569	620	1 643	2 035
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(136)	21	(849)	68
Divers	163	422	2 562	722
	3 521	3 932	12 067	11 389
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	601	3 534	8 829	13 385
Actions cotées	919	(3)	(31)	2 013
Créances hypothécaires	25	(39)	26	(15)
Placements privés	(43)	(56)	(90)	(139)
Immeubles	53	87	(86)	402
Autres placements	415	(52)	(707)	632
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(870)	3 121	9 343	6 425
	1 100	6 592	17 284	22 703
Total des revenus de placement	4 621 \$	10 524 \$	29 351 \$	34 092 \$

c) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs selon la hiérarchie des justes valeurs des placements et l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés.

Au 30 septembre 2020	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 280 \$	- \$	2 280 \$	- \$
Disponibles à la vente	18 719	-	18 719	-
Divers	5 971	5 971	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 865	-	20 865	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 343	-	11 343	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 844	-	19 844	-
Sociétés	129 474	-	128 887	587
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	12	-	12	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 322	-	1 322	-
Autres titres adossés à des créances	1 887	-	1 845	42
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 164	-	4 164	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	21 392	-	21 392	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	5 906	-	5 906	-
Sociétés	6 565	-	6 562	3
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	107	-	107	-
Autres titres adossés à des créances	62	-	62	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	20 206	20 206	-	-
Disponibles à la vente	1 499	1 499	-	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 350	-	-	11 350
Autres placements²	18 537	86	-	18 451
Actif net des fonds distincts³	351 408	301 706	45 249	4 453
Total	652 914 \$	329 468 \$	288 560 \$	34 886 \$

Au 31 décembre 2019	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 859 \$	- \$	1 859 \$	- \$
Disponibles à la vente	13 084	-	13 084	-
Divers	5 357	5 357	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 582	-	18 582	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 031	-	11 031	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 383	-	17 383	-
Sociétés	116 044	-	115 411	633
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	13	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 271	-	1 271	-
Autres titres adossés à des créances	1 983	-	1 983	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 779	-	4 779	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	17 221	-	17 221	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 360	-	4 360	-
Sociétés	5 285	-	5 270	15
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	102	-	102	-
Autres titres adossés à des créances	67	-	67	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	20 060	20 060	-	-
Disponibles à la vente	2 791	2 788	3	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 002	-	-	11 002
Autres placements²	18 194	91	-	18 103
Actif net des fonds distincts³	343 108	293 903	44 693	4 512
Total	613 577 \$	322 199 \$	257 113 \$	34 265 \$

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 8,50 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,75 % au cours de l'exercice 2019) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,25 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,80 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2019). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur d'un placement détenu dans le secteur de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,00 % et 15,6 % au cours de la période (entre 7,00 % et 16,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,0 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

³⁾ L'actif net des fonds distincts est évalué à la juste valeur. L'actif des fonds distincts de niveau 3 de la Société est essentiellement investi dans des immeubles de placement et des terrains forestiers exploitables comme il est décrit ci-dessus.

La pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude de mesure importante dans la détermination de la juste valeur des placements immobiliers et autres placements. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, sur la base d'estimations et d'hypothèses raisonnables qui prennent en compte à la fois la nature des actifs et l'information disponible actuellement, la Société a comptabilisé une réduction de 983 \$ de la valeur comptable des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, dont l'évaluation a exigé le recours à une part importante de jugement. Un résumé de l'incertitude de mesure et de son incidence sur les données des placements immobiliers et autres placements et les techniques utilisées pour évaluer ces derniers est présenté ci-après. Pour en savoir plus sur les techniques utilisées pour déterminer la valeur comptable des autres placements, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2019.

Immobilier – Les données utilisées pour l'évaluation des immeubles de placement immobilier comprennent les baux existants et pris en charge, les données du marché provenant des transactions récentes comparables, les perspectives économiques futures et les hypothèses liées au risque de marché, les taux d'actualisation et les taux de rendement internes. L'incertitude de mesure découle principalement d'une diminution du volume d'informations disponibles, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

Terrains forestiers exploitables et terres agricoles – Les données utilisées pour l'évaluation des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles comprennent la production propre aux actifs, les prix des produits de base pertinents et les taux d'actualisation. L'incertitude grandissante à l'égard des données utilisées, notamment la diminution potentielle future de la demande, pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

Infrastructure – L'évaluation des placements détenus dans le secteur de l'infrastructure repose en grande partie sur des techniques d'actualisation des flux de trésorerie qui tiennent compte des estimations des flux de trésorerie futurs, des valeurs finales et des taux d'actualisation. Ces actifs sont de nature défensive et sont soutenus par des sources de produits contractuels existantes. L'incertitude grandissante à l'égard des données critiques utilisées pour l'évaluation, imputable essentiellement à une réduction du volume d'informations disponibles, pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

Pétrole et gaz – Le recul important des prix du pétrole et du gaz au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, combiné à l'incertitude économique découlant de la pandémie de COVID-19, a donné lieu à la réduction de la valeur comptable de ces placements, sous forme de dépréciation et d'ajustements de la juste valeur. Les méthodes utilisées pour déterminer la juste valeur des exploitations pétrolières et gazières détenues directement s'appuient sur des modèles et des données qui tiennent compte des courbes de prix, de la production, des dépenses d'investissement et des charges d'exploitation prévues. Les placements dans d'autres sociétés fermées sont évalués principalement d'après les états financiers et les données fournies par des commandités et des promoteurs tiers de ces fonds. L'incertitude de mesure importante à l'égard des prix futurs des produits de base pertinents ainsi que l'absence actuelle d'informations provenant de tiers pourraient avoir une incidence sur la valeur comptable de ces actifs au cours de périodes futures.

Sociétés fermées – Les placements dans des sociétés fermées comprennent les actifs évalués principalement en fonction de la valeur de l'actif net selon les états financiers fournie par des commandités ou des promoteurs tiers et des techniques considérées comme raisonnables du point de vue des intervenants du marché. L'incertitude de mesure importante à l'égard de la volatilité des marchés sous-jacents ainsi que l'absence actuelle d'informations provenant de tiers pourraient avoir une incidence sur la valeur comptable de ces actifs au cours de périodes futures.

Le tableau qui suit présente la juste valeur des placements non évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 septembre 2020	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	50 541 \$	54 495 \$	- \$	- \$	54 495 \$
Placements privés	40 785	47 529	-	41 181	6 348
Avances sur contrats	6 844	6 844	-	6 844	-
Prêts aux clients de la Banque	1 941	1 945	-	1 945	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 955	3 287	-	-	3 287
Autres placements ¹	10 662	11 570	134	-	11 436
Total des placements présenté à la juste valeur	112 728 \$	125 670 \$	134 \$	49 970 \$	75 566 \$

Au 31 décembre 2019	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	49 376 \$	51 450 \$	- \$	- \$	51 450 \$
Placements privés	37 979	41 743	-	36 234	5 509
Avances sur contrats	6 471	6 471	-	6 471	-
Prêts aux clients de la Banque	1 740	1 742	-	1 742	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 926	3 275	-	-	3 275
Autres placements ¹	10 566	11 346	165	-	11 181
Total des placements présenté à la juste valeur	108 058 \$	116 027 \$	165 \$	44 447 \$	71 415 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 517 \$ (3 371 \$ au 31 décembre 2019) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts de néant et de néant du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (transferts de 8 \$ et de néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019). La Société a effectué des transferts de néant et de néant du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (transferts de néant et de néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019).

Placements et actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés à l'aide de données non observables importantes (niveau 3)

La Société classe la juste valeur des placements et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour ces actifs ou si, en l'absence de marchés actifs, la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses. Les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant de facteurs observables et non observables.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Solde au 1 ^{er} juillet 2020	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	672 \$	54 \$	- \$	- \$	(163) \$	- \$	37 \$	- \$	(13) \$	587 \$	32 \$
Autres titres adossés à des créances	44	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	42	(1)
Disponibles à la vente											
Sociétés	4	(1)	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles de placement	11 171	35	-	209	-	-	40	-	(105)	11 350	35
Autres placements	17 820	322	3	700	(10)	(139)	1	(2)	(244)	18 451	330
Total des placements	29 711	409	3	909	(173)	(139)	78	(2)	(363)	30 433	396
Dérivés, montant net	4 385	231	7	-	-	(261)	-	(266)	(85)	4 011	(18)
Actif net des fonds distincts	4 395	71	-	33	(18)	(8)	31	(1)	(50)	4 453	52
Total	38 491 \$	711 \$	10 \$	942 \$	(191) \$	(408) \$	109 \$	(269) \$	(498) \$	38 897 \$	430 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Solde au 1 ^{er} juillet 2019	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	187 \$	(11) \$	- \$	- \$	(5) \$	- \$	- \$	(178) \$	7 \$	- \$	(12) \$
Sociétés	930	(22)	-	-	(27)	(3)	-	(458)	23	443	(23)
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	(1)	-	-	(5)	-	1	-
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	42	1	(3)	-	(10)	-	-	(31)	1	-	-
Sociétés	122	1	(4)	1	(15)	(1)	-	(93)	4	15	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	(1)	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles de placement	10 866	103	-	69	(23)	-	1	-	53	11 069	98
Autres placements	18 760	(75)	7	690	(10)	(218)	2	-	142	19 298	(63)
Total des placements	30 919	(3)	-	760	(91)	(222)	3	(766)	230	30 830	-
Dérivés, montant net	1 612	1 449	4	15	-	30	-	(224)	20	2 906	1 478
Actif net des fonds distincts	4 459	4	-	32	(38)	2	-	-	28	4 487	15
Total	36 990 \$	1 450 \$	4 \$	807 \$	(129) \$	(190) \$	3 \$	(990) \$	278 \$	38 223 \$	1 493 \$

¹ Compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, lequel est comptabilisé dans les variations de l'actif net des fonds distincts (voir la note 14).

² Inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts.

³ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

⁴ À l'égard des dérivés qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Solde au 1 ^{er} janvier 2020	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	633 \$	(8) \$	- \$	36 \$	(193) \$	(1) \$	151 \$	(50) \$	19 \$	587 \$	90 \$
Autres titres adossés à des créances	-	(12)	-	-	-	(1)	54	-	1	42	(4)
Disponibles à la vente											
Sociétés	15	(6)	1	-	-	-	6	(13)	-	3	-
Immeubles de placement	11 002	(114)	-	579	(331)	-	40	-	174	11 350	(160)
Autres placements	18 103	(884)	(49)	2 009	(841)	(431)	92	(2)	454	18 451	(1 298)
Total des placements	29 753	(1 024)	(48)	2 624	(1 365)	(433)	343	(65)	648	30 433	(1 372)
Dérivés, montant net	1 456	3 526	(47)	10	-	(896)	-	(85)	47	4 011	2 808
Actif net des fonds distincts	4 512	(84)	-	19	(86)	(2)	35	(3)	62	4 453	2
Total	35 721 \$	2 418 \$	(95) \$	2 653 \$	(1 451) \$	(1 331) \$	378 \$	(153) \$	757 \$	38 897 \$	1 438 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Solde au 1 ^{er} janvier 2019	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	180 \$	1 \$	- \$	17 \$	(18) \$	- \$	- \$	(178) \$	(2) \$	- \$	- \$
Sociétés	784	32	-	43	(88)	(17)	162	(458)	(15)	443	44
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	(1)	-	-	(5)	-	1	-
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37	1	-	5	(12)	-	-	(31)	-	-	-
Sociétés	120	1	(1)	14	(21)	(4)	-	(93)	(1)	15	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	(1)	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	37	-	-	-	(37)	-	-	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles de placement	10 761	411	-	208	(158)	-	15	-	(168)	11 069	399
Autres placements	17 562	595	4	2 537	(144)	(780)	2	-	(478)	19 298	698
Total des placements	29 456	1 041	3	2 861	(442)	(801)	179	(803)	(664)	30 830	1 141
Dérivés, montant net	106	2 964	35	33	-	(286)	149	(90)	(5)	2 906	2 838
Actif net des fonds distincts	4 447	90	-	154	(118)	(26)	-	-	(60)	4 487	64
Total	34 009 \$	4 095 \$	38 \$	3 048 \$	(560) \$	(1 113) \$	328 \$	(893) \$	(729) \$	38 223 \$	4 043 \$

¹ Ces montants sont compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, lequel est comptabilisé dans les variations de l'actif net des fonds distincts (voir la note 14).

² Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

³ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, sauf les dérivés, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de l'exercice. Voir la note de bas de tableau 4 ci-après.

⁴ À l'égard des dérivés qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin de la période et au début de l'exercice.

Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de titres ayant subi une dépréciation au cours de la période, ou de titres à l'égard desquels un manque de données observables sur le marché (par rapport à la période précédente) s'est traduit par un reclassement dans le niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement des nouvelles données observables sur le marché pour la totalité de la durée du titre d'emprunt.

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

Le tableau qui suit présente le montant notionnel brut et la juste valeur des dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacent pour les dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles et les dérivés non désignés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles.

Aux	Type d'instrument	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture			Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	100 \$	1 \$	- \$	350 \$	- \$	5 \$
	Swaps de devises	88	4	3	86	3	1
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 794	39	569	1 790	39	407
	Contrats sur actions	145	1	15	132	16	-
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change	598	-	10	2 822	7	22
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 725	45	597	5 180	65	435
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	291 071	26 017	14 776	283 172	15 159	8 140
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	16 344	-	-	13 069	-	-
	Options sur taux d'intérêt	12 629	879	9	12 248	423	-
	Swaps de devises	31 081	751	1 985	26 329	606	1 399
	Contrats à terme normalisés sur devises	3 915	-	-	3 387	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	37 892	4 939	285	33 432	2 337	273
	Contrats sur actions	15 822	917	100	14 582	853	37
	Swaps sur défaillance de crédit	373	3	-	502	6	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	10 971	-	-	10 576	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		420 098	33 506	17 155	397 297	19 384	9 849
Total des dérivés		422 823 \$	33 551 \$	17 752 \$	402 477 \$	19 449 \$	10 284 \$

Le total du montant notionnel de 423 milliards de dollars (402 milliards de dollars au 31 décembre 2019) comprend un montant de 129 milliards de dollars (128 milliards de dollars au 31 décembre 2019) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, un grand nombre d'opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel total laisse entendre.

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des dérivés par durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Les justes valeurs présentées ci-dessous ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 6).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 septembre 2020					
Actifs dérivés	1 774 \$	4 148 \$	1 601 \$	26 028 \$	33 551 \$
Passifs dérivés	297	278	490	16 687	17 752
	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 décembre 2019					
Actifs dérivés	1 248 \$	1 659 \$	1 309 \$	15 233 \$	19 449 \$
Passifs dérivés	332	145	218	9 589	10 284

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des contrats dérivés selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 septembre 2020	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	31 793 \$	- \$	26 816 \$	4 977 \$
Contrats de change	837	-	837	-
Contrats sur actions	918	-	904	14
Swaps sur défaillance de crédit	3	-	3	-
Total des actifs dérivés	33 551 \$	- \$	28 560 \$	4 991 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	15 025 \$	- \$	14 126 \$	899 \$
Contrats de change	2 612	-	2 606	6
Contrats sur actions	115	-	40	75
Total des passifs dérivés	17 752 \$	- \$	16 772 \$	980 \$
Au 31 décembre 2019	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	17 894 \$	- \$	15 801 \$	2 093 \$
Contrats de change	680	-	680	-
Contrats sur actions	869	-	821	48
Swaps sur défaillance de crédit	6	-	6	-
Total des actifs dérivés	19 449 \$	- \$	17 308 \$	2 141 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 397 \$	- \$	7 730 \$	667 \$
Contrats de change	1 850	-	1 849	1
Contrats sur actions	37	-	20	17
Total des passifs dérivés	10 284 \$	- \$	9 599 \$	685 \$

L'information sur l'évolution des contrats dérivés nets de niveau 3 pour lesquels des données non observables importantes ont été utilisées est présentée à la note 3 c).

Note 5 Passifs des contrats d'assurance et de placement et actifs de réassurance

a) Contrats d'assurance et de placement

Un examen exhaustif des hypothèses et méthodes d'évaluation a lieu chaque année. L'examen réduit l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en mettant à jour les hypothèses qui représentent la meilleure estimation des résultats techniques futurs prévus et les marges futures qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats techniques et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, ce qui pourrait avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

Examen annuel 2020

L'examen annuel 2020 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 563 \$, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 198 \$ après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation ¹	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen des contrats de rente variable au Canada	(42) \$	- \$	(42) \$	31 \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(304)	(1)	(303)	232
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	893	-	893	(682)
Mises à jour liées aux placements	(212)	(153)	(59)	31
Autres mises à jour	228	455	(227)	190
Incidence nette	563 \$	301 \$	262 \$	(198) \$

¹⁾ La variation des passifs des contrats d'assurance, nets de la réassurance, attribuable au compte des titulaires de contrats avec participation découlait des améliorations apportées aux modèles d'évaluation de la Société, du fait principalement des mises à jour annuelles faites pour tenir compte des fluctuations du marché au premier semestre de 2020.

i) Examen des contrats de rente variable au Canada

L'examen des contrats de rente variable au Canada a entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 31 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Le profit découlait des améliorations apportées aux modèles d'évaluation de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts, contrebalancées en partie par les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance pour refléter les nouveaux résultats techniques.

ii) Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 232 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Le profit découlait principalement d'un examen des contrats de réassurance et des marges pour mortalité de la Société pour les catégories de risque excellent liées aux activités d'assurance individuelle au Canada ainsi que des mises à jour des hypothèses de morbidité pour certains produits au Japon. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une charge au titre de l'examen des hypothèses de mortalité liées aux activités d'assurance aux États-Unis, pour lesquelles les nouveaux résultats techniques indiquaient un taux de mortalité plus élevé dans les groupes de personnes plus âgées.

D'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont été formulées à l'égard de plusieurs produits, principalement au Canada, pour tenir compte des résultats techniques récents, donnant lieu à l'imputation d'un profit net après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

iii) Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 682 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives à la déchéance des contrats d'assurance vie universelle au Canada, y compris les contrats d'assurance temporaire renouvelables annuellement et leur coût uniformisé. La Société a abaissé le taux de déchéance ultime inclus dans les hypothèses en raison de l'émergence de données plus récentes, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 504 \$ au résultat net attribué aux actionnaires, du fait principalement des résultats techniques défavorables des contrats importants.

D'autres hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats à l'égard de plusieurs produits ont été mises à jour pour tenir compte des résultats techniques récents, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge nette après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Cette charge découlait surtout des résultats techniques défavorables liés à la déchéance des contrats d'assurance à l'intention des particuliers au Japon.

iv) Mises à jour liées aux placements

Les mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 31 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

v) Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 190 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Ce montant comprend plusieurs éléments positifs, y compris les mises à jour des modèles d'évaluation de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts américains de la Société ainsi que les mises à jour de la projection de nos flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt aux États-Unis conformément aux modifications apportées aux lois fiscales et à l'information requise par la loi aux États-Unis, contrebalancés en partie par les améliorations apportées aux modèles d'évaluation, découlant essentiellement des mises à jour annuelles faites pour refléter les fluctuations du marché au premier semestre de 2020.

Examen annuel 2019

L'examen annuel 2019 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 74 \$, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 21 \$ après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée	11 \$	- \$	11 \$	(8) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	25	47	(22)	14
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	135	17	118	(75)
Hypothèses sur le rendement des placements	12	81	(69)	70
Autres mises à jour	(109)	(163)	54	(22)
Incidence nette	74 \$	(18) \$	92 \$	(21) \$

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2020, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 964 \$ (789 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 275 \$ et 2 709 \$ (respectivement 2 315 \$ et 2 640 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 200 \$ et 2 625 \$ (respectivement à 2 222 \$ et 2 537 \$ au 31 décembre 2019).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Sinistres survenus	4 502 \$	3 690 \$	13 507 \$	11 670 \$
Rachats et capitaux échus	1 917	2 068	6 399	6 367
Paiements de rentes	866	990	2 691	3 023
Participations à l'excédent et bonifications	398	414	1 056	1 091
Transferts nets des fonds distincts	(337)	(242)	(1 110)	(775)
Total	7 346 \$	6 920 \$	22 543 \$	21 376 \$

d) Transactions de réassurance

Le 30 septembre 2020, la Société, par l'intermédiaire de sa filiale John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.), a conclu un contrat de réassurance avec Global Atlantic Financial Group Ltd dans le but de réassurer un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis. Selon les modalités de la transaction, la Société conservera la responsabilité de l'administration des contrats, ce qui ne devrait avoir aucune incidence sur les titulaires de contrats d'assurance vie détenus par des banques. La transaction a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs.

La transaction a été clôturée en date du 1^{er} juillet 2020. La Société a comptabilisé dans les comptes de résultat consolidés un profit après impôts de 262 \$, qui comprend une augmentation des actifs de réassurance et des primes cédées respectivement de 3,4 milliards de dollars et 3,3 milliards de dollars.

Le 26 septembre 2018, la Société a conclu avec Reinsurance Group of America (« RGA ») des contrats de coassurance visant la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis de John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA »), au moyen d'un contrat en quote-part à 100 %, et de John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY »), au moyen d'un contrat en quote-part à 90 %. Selon les modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société. La transaction a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs. La transaction de JHUSA a été clôturée en 2018.

La transaction de JHNY a été clôturée en date du 1^{er} janvier 2019. La Société a comptabilisé dans les comptes de résultat consolidés un profit après impôts de 18 \$, qui comprend une augmentation des actifs de réassurance de 132 \$ et des primes cédées de 131 \$.

Le 31 octobre 2018, la Société a conclu avec Jackson National Life Insurance Company (« Jackson »), filiale entièrement détenue de Prudential plc, des contrats de coassurance visant la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels de rente immédiate collective aux États-Unis de JHUSA, au moyen d'un contrat en quote-part à 100 %, et de JHNY, au moyen d'un contrat en quote-part à 90 %. Selon les modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société. La transaction a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs. La transaction de JHUSA a été clôturée en 2018.

La transaction de JHNY a été clôturée en date du 1^{er} janvier 2019. La Société a comptabilisé dans les comptes de résultat consolidés un profit après impôts de 31 \$, qui comprend une augmentation des actifs de réassurance de 621 \$, une commission de réassurance versée de 35 \$ et des primes cédées de 581 \$.

Note 6 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 8 des états financiers consolidés annuels de 2019 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel 2019 de la Société.

a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du troisième trimestre

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2020. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

La qualité du crédit des créances hypothécaires commerciales et des placements privés est évaluée au moins une fois l'an par l'attribution d'une note de crédit interne fondée sur le suivi périodique de l'exposition au risque de crédit, en tenant compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs.

Les tableaux qui suivent présentent la qualité du crédit et la valeur comptable des créances hypothécaires commerciales et des placements privés.

Au 30 septembre 2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	125 \$	1 400 \$	4 826 \$	2 252 \$	306 \$	1 \$	8 910 \$
Bureaux	70	1 491	6 080	1 075	180	25	8 921
Résidences multifamiliales	632	1 626	2 771	698	35	-	5 762
Industrie	26	355	2 126	255	3	-	2 765
Divers	248	872	887	983	373	7	3 370
Total des créances hypothécaires commerciales	1 101	5 744	16 690	5 263	897	33	29 728
Créances hypothécaires agricoles	-	-	135	84	114	-	333
Placements privés	1 122	4 868	15 818	15 240	1 246	2 491	40 785
Total	2 223 \$	10 612 \$	32 643 \$	20 587 \$	2 257 \$	2 524 \$	70 846 \$

Au 31 décembre 2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	132 \$	1 374 \$	5 285 \$	2 039 \$	10 \$	- \$	8 840 \$
Bureaux	77	1 540	5 808	1 402	26	18	8 871
Résidences multifamiliales	640	1 585	2 397	714	35	-	5 371
Industrie	38	364	1 820	237	10	-	2 469
Divers	260	739	976	1 290	-	8	3 273
Total des créances hypothécaires commerciales	1 147	5 602	16 286	5 682	81	26	28 824
Créances hypothécaires agricoles	-	27	137	312	-	-	476
Placements privés	1 098	5 513	14 311	14 139	823	2 095	37 979
Total	2 245 \$	11 142 \$	30 734 \$	20 133 \$	904 \$	2 121 \$	67 279 \$

La Société évalue la qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque au moins une fois l'an, le statut du prêt (productif ou non productif) étant le principal indicateur de la qualité du crédit.

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque.

Aux	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 505 \$	13 927 \$	20 432 \$	6 613 \$	13 411 \$	20 024 \$
Non productives ¹	13	35	48	25	27	52
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 941	1 941	s. o.	1 740	1 740
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	-	-
Total	6 518 \$	15 903 \$	22 421 \$	6 638 \$	15 178 \$	21 816 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus.

II) Actifs financiers échus et dépréciés

Les tableaux qui suivent présentent les actifs financiers qui sont échus, mais non dépréciés et ceux qui sont dépréciés et la provision pour pertes sur créances.

Au 30 septembre 2020	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	14 \$	- \$	14 \$	59 \$	- \$
Disponibles à la vente	6	1	7	1	-
Placements privés	73	5	78	183	79
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	54	-	54	69	31
Autres actifs financiers	85	33	118	3	-
Total	232 \$	39 \$	271 \$	315 \$	110 \$

Au 31 décembre 2019	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	11 \$	- \$	11 \$	167 \$	- \$
Disponibles à la vente	4	1	5	-	-
Placements privés	215	-	215	7	4
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	61	-	61	59	16
Autres actifs financiers	60	42	102	1	-
Total	351 \$	43 \$	394 \$	234 \$	20 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 septembre 2020, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 174 \$ (558 \$ au 31 décembre 2019). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 septembre 2020, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 101 \$ (990 \$ au 31 décembre 2019) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 347 \$ au 30 septembre 2020 (333 \$ au 31 décembre 2019).

d) Swaps sur défaillance de crédit

La Société reproduit l'exposition à des émetteurs particuliers en vendant des protections de crédit au moyen de swaps sur défaillance de crédit afin de compléter ses placements dans les titres d'emprunt sur le marché au comptant. La Société ne souscrit pas de protection par swaps sur défaillance du crédit excédant ses placements en obligations d'État.

Les tableaux ci-après présentent les protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par notation d'agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

Au 30 septembre 2020	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} – Dettes des sociétés			
A	247 \$	2 \$	1
BBB	126	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	373 \$	3 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	373 \$	3 \$	1

Au 31 décembre 2019	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} – Dettes des sociétés			
AA	24 \$	- \$	1
A	371	5	1
BBB	107	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	502 \$	6 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	502 \$	6 \$	1

¹⁾ Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs de la Société à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence de recouvrement sur l'obligation sous-jacente de l'émetteur.

²⁾ L'échéance moyenne pondérée des swaps sur défaillance de crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

³⁾ Les notes de crédit attribuées par Standard & Poor's sont utilisées lorsqu'elles sont disponibles, puis celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation externe n'est disponible, une notation interne est utilisée.

⁴⁾ La Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

L'exposition ponctuelle aux pertes de la Société liée au risque de crédit de la contrepartie de l'instrument dérivé est limitée au montant des profits nets qui auraient pu être constatés à l'égard d'une contrepartie. Le risque brut lié à une contrepartie de l'instrument dérivé est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société limite le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 septembre 2020, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (23 % au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 4 846 \$ (3 047 \$ au 31 décembre 2019). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2019).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Certains dérivés, prêts de titres et conventions de mise en pension sont assortis de droits de compensation conditionnels. La Société ne compense pas ces instruments financiers dans les états de la situation financière consolidés, puisque les droits de compensation sont soumis à des conditions. Dans le cas de dérivés, la garantie est demandée et affectée aux contreparties et aux chambres de compensation pour gérer le risque de crédit conformément aux Annexes de soutien au crédit des swaps et des ententes de compensation. En vertu des conventions-cadres de compensation, la Société détient un droit de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité, de faillite ou d'autre résiliation par anticipation.

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions bilatérales de prise en pension de titres et de mise en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la

contrepartie, la Société est en droit de liquider la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation de la contrepartie connexe.

Les tableaux qui suivent présentent l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à conditions et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mise en pension de titres mondiales, les conventions-cadres de prêt de titres mondiales et tous les droits connexes à des garanties financières.

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement	
Au 30 septembre 2020						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	34 388 \$	(15 662) \$	(18 702) \$	24 \$	24 \$	
Prêts de titres	1 174	-	(1 174)	-	-	
Prises en pension de titres	1 101	-	(1 101)	-	-	
Total des actifs financiers	36 663 \$	(15 662) \$	(20 977) \$	24 \$	24 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(19 082) \$	15 662 \$	3 025 \$	(395) \$	(86) \$	
Mises en pension de titres	(347)	-	347	-	-	
Total des passifs financiers	(19 429) \$	15 662 \$	3 372 \$	(395) \$	(86) \$	
		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement	
Au 31 décembre 2019						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	20 144 \$	(9 188) \$	(10 889) \$	67 \$	67 \$	
Prêts de titres	558	-	(558)	-	-	
Prises en pension de titres	990	-	(989)	1	1	
Total des actifs financiers	21 692 \$	(9 188) \$	(12 436) \$	68 \$	68 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(11 345) \$	9 188 \$	1 903 \$	(254) \$	(53) \$	
Mises en pension de titres	(333)	-	330	(3)	(3)	
Total des passifs financiers	(11 678) \$	9 188 \$	2 233 \$	(257) \$	(56) \$	

¹ Comprendent des intérêts courus respectivement de 843 \$ et 1 330 \$ (respectivement de 696 \$ et 1 061 \$ au 31 décembre 2019).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 2020, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 2 320 \$, 619 \$, 65 \$ et 3 \$ (respectivement de 1 149 \$, 526 \$, 44 \$ et néant au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

³ Comprend les dérivés conclus entre la Société et ses entités de financement non consolidées. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec ces entités.

Certains actifs au titre de billets indexés sur un risque de crédit et certains passifs au titre de billets d'apport à l'excédent à taux variable de la Société sont assortis de droits de compensation inconditionnels. En vertu des conventions de compensation, la Société détient des droits de compensation, y compris en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de la Société. Ces instruments financiers sont compensés dans les états de la situation financière consolidés de la Société.

Un billet indexé sur un risque de crédit est un titre qui permet à l'émetteur de transférer un risque de crédit donné à l'acheteur. Un billet d'apport à l'excédent est un titre de créance subordonnée souvent considéré comme faisant partie du compte de surplus (l'équivalent réglementaire des capitaux propres aux États-Unis) par certains organismes de réglementation de l'assurance aux États-Unis. Les paiements d'intérêts sur les billets d'apport à l'excédent sont effectués après avoir d'abord effectué tous les autres paiements contractuels. Les tableaux qui suivent présentent l'incidence de la compensation inconditionnelle.

	Montant brut des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 septembre 2020			
Billets indexés sur un risque de crédit	912 \$	(912) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(912)	912	-
Au 31 décembre 2019			
Billets indexés sur un risque de crédit	782 \$	(782) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(782)	782	-

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Billets de premier rang à 3,05 % ^{1,2}	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 529 \$	- \$
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 325	1 290
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	988	962
Billets de premier rang à 2,396 % ³	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	266	-
Billets de premier rang à 2,484 % ^{1,3}	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	662	-
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	359	350
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 328	1 292
Billets de premier rang à 4,90 % ⁴	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	-	649
Total				6 457 \$	4 543 \$

¹⁾ Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

²⁾ Émis par la SFM au troisième trimestre, l'intérêt est payable semestriellement. Les billets de premier rang peuvent être rachetés au gré de la SFM en tout, mais non en partie, le 27 août 2025 et chaque 27 août par la suite à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale, majoré des intérêts courus et impayés.

³⁾ Émis par la SFM au deuxième trimestre, l'intérêt est payable semestriellement. Les billets de premier rang peuvent être rachetés au gré de la SFM en tout ou en partie, à tout moment, à un prix de rachat équivalant à la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et un prix fondé sur le rendement d'un bon du Trésor américain correspondant, majoré de 30 points de base.

⁴⁾ Le 17 septembre 2020, les billets de premier rang à 4,90 % sont venus à échéance.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de dette à long terme est déterminée d'après la hiérarchie suivante :

Niveau 1 – La juste valeur est déterminée d'après les cours lorsqu'ils sont disponibles.

Niveau 2 – Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché.

La Société évalue la dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2020, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 7 291 \$ (5 078 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur de la dette à long terme a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647 \$	647 \$
Déventures subordonnées de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	995	-
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ²	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	996	969
Déventures subordonnées de la SFM à 2,237 % ³	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	995	-
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	486	481
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	748	747
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 %	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	598	598
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	998	998
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	488	482
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	350	350
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 % ⁴	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	-	750
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 % ⁴	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	-	500
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	614	598
Total					7 915 \$	7 120 \$

¹⁾ Émises par la SFM, l'intérêt est payable semestriellement. Après le 13 mai 2030, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre au taux des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 1,82 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les déventures, en totalité ou en partie, au plus tôt le 13 mai 2025, à un prix de rachat majoré des intérêts courus et impayés. Si le rachat a lieu entre le 13 mai 2025 et le 13 mai 2030, le prix de rachat sera égal à la valeur la plus élevée entre i) la juste valeur établie d'après le rendement des obligations non rachetables du gouvernement du Canada dont la durée jusqu'à l'échéance est égale à la période entre la date de rachat fixée et le 13 mai 2030 et ii) la valeur nominale. Si le rachat a lieu le 13 mai 2030 ou après cette date, le prix de rachat sera égal à la valeur nominale.

²⁾ Désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets subordonnés en dollars canadiens.

³⁾ Émises par la SFM, l'intérêt est payable semestriellement. Après le 12 mai 2025, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre au taux des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 1,49 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les déventures, en totalité ou en partie, au plus tôt le 12 mai 2025, à un prix de rachat correspondant à la valeur nominale, majorée des intérêts courus et impayés.

⁴⁾ Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,64 % et à 2,10 % à la valeur nominale, respectivement le 15 janvier 2020 et le 1^{er} juin 2020, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de fonds propres est déterminée d'après la hiérarchie suivante :

Niveau 1 – La juste valeur est évaluée d'après les cours lorsqu'ils sont disponibles.

Niveau 2 – Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché.

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2020, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 358 \$ (7 333 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur des instruments de fonds propres a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

Le tableau suivant présente de l'information sur les actions privilégiées en circulation au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Aux	Date d'émission	Taux de dividende annuel ¹	Date de rachat la plus proche ²	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ³	
						30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actions privilégiées de catégorie A							
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294	294
Actions privilégiées de catégorie 1							
Série 3 ^{4, 5}	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155	155
Série 4 ⁶	20 juin 2016	variable	19 juin 2021	2	42	41	41
Série 5 ^{4, 5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195	195
Série 7 ^{4, 5}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244	244
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244	244
Série 11 ^{4, 5}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196	196
Série 13 ^{4, 5}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196	196
Série 15 ^{4, 5}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195	195
Série 17 ^{4, 5}	15 août 2014	3,80 %	19 décembre 2024	14	350	343	343
Série 19 ^{4, 5, 7}	3 décembre 2014	3,675 %	19 mars 2025	10	250	246	246
Série 21 ^{4, 5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417	417
Série 23 ^{4, 5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467	467
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245	245
Total				156	3 900 \$	3 822 \$	3 822 \$

¹⁾ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare.

²⁾ Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, et de catégorie 1, série 4, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en totalité ou en partie, en tout temps, à 25,00 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2021 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2016, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

³⁾ Déduction faite des frais d'émission après impôts.

⁴⁾ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, le taux de dividende annuel sera révisé à un taux équivalent au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré par un taux donné pour chaque série. Les taux donnés pour les actions de catégorie 1 sont les suivants : série 3 – 1,41 %, série 5 – 2,90 %, série 7 – 3,13 %, série 9 – 2,86 %, série 11 – 2,61 %, série 13 – 2,22 %, série 15 – 2,16 %, série 17 – 2,36 %, série 19 – 2,30 %, série 21 – 4,97 %, série 23 – 3,83 % et série 25 – 2,55 %.

⁵⁾ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.

⁶⁾ Le taux de dividende variable des actions de catégorie 1, série 4 correspond au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.

⁷⁾ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, séries 19 en circulation le 19 mars 2020 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus et établi à un taux fixe annuel de 3,675 % pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2020.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2020, 25 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient aux porteurs le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré des porteurs (23 millions au 31 décembre 2019).

Pour les	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Exercice clos le 31 décembre 2019
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 949	1 971
Rachetées aux fins d'annulation	(10)	(58)
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	-	31
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	1	5
Solde à la fin de la période	1 940	1 949

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »)

Les rachats aux termes de l'OPRCNA actuelle ont commencé le 14 novembre 2019 et se poursuivront jusqu'au 13 novembre 2020, lorsque l'OPRCNA prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats. Toutefois, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») a annoncé qu'il adoptait des mesures pour renforcer la résilience des institutions financières. Conformément à ces mesures, le BSIF s'attend à ce que toutes les institutions financières fédérales interrompent temporairement tout processus d'augmentation des dividendes ou de rachat d'actions. Par conséquent, la Société n'a pas racheté ses actions depuis le 13 mars 2020.

Du 1^{er} janvier 2020 au 12 mars 2020, la Société a racheté aux fins d'annulation 10 millions d'actions pour un coût de 253 \$. De ce montant, une tranche de 121 \$ a été inscrite au poste Actions ordinaires et une tranche de 132 \$ a été comptabilisée au poste Résultats non distribués dans les états des variations des capitaux propres consolidés.

Régime de réinvestissement des dividendes

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes dans le cadre duquel les actionnaires peuvent choisir de réinvestir automatiquement les dividendes sous forme d'actions ordinaires de la SFM au lieu d'être payés au comptant. Le programme est offert au gré du conseil d'administration, qui décide aussi des conditions d'application. En ce qui a trait aux dividendes versés au cours des trois premiers trimestres de 2020, les actions ordinaires nouvellement émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes ont été achetées sur le marché libre sans escompte applicable.

c) Résultat par action

Le tableau qui suit présente un rapprochement du dénominateur (nombre d'actions) servant à calculer le résultat de base par action et le résultat dilué par action.

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 940	1 954	1 941	1 961
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	2	4	2	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 942	1 958	1 943	1 965

¹⁾ L'effet dilutif des attributions fondées sur des actions a été calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions. Cette méthode calcule le nombre d'actions supplémentaires en supposant que les attributions fondées sur des actions en cours sont exercées. Le nombre d'actions ainsi obtenu est réduit du nombre d'actions présumées être rachetées à même le produit de l'émission, selon le cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période.

Note 10 Produits tirés des contrats de service

La Société fournit des services de gestion des placements, des services administratifs, des services de placement et des services connexes aux fonds de placement exclusifs et de tiers, aux régimes de retraite, aux régimes d'avantages collectifs et aux autres ententes. La Société fournit également des services de gestion de propriété aux locataires des immeubles de placement de la Société.

Les contrats de service de la Société comportent habituellement une seule et même obligation de prestation, qui comprend une série de services connexes similaires offerts à chaque client.

Les obligations de prestation de la Société prévues dans les ententes de services sont généralement remplies progressivement, à mesure que le client reçoit et consomme les avantages des services rendus, mesurés à l'aide d'une méthode fondée sur les extrants. Les honoraires comprennent généralement une contrepartie variable, et les produits connexes sont comptabilisés dans la mesure où il est hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés.

Les honoraires liés aux actifs varient selon la valeur de l'actif des comptes gérés, sous réserve des conditions du marché et du comportement des investisseurs, lesquels sont hors du contrôle de la Société. Les honoraires liés au traitement des transactions et les honoraires d'administration varient selon le volume des activités des clients, qui sont également hors du contrôle de la Société. Certains honoraires, y compris les honoraires liés aux services de placement, sont fondés sur les soldes des comptes et les volumes de transactions. Les honoraires liés au solde des comptes et aux volumes de transactions sont calculés quotidiennement. Les honoraires de gestion de propriété comprennent des composantes fixes et le recouvrement des coûts variables des services rendus aux locataires. Les honoraires liés aux services fournis sont généralement comptabilisés à mesure que les services sont fournis, c'est-à-dire lorsqu'il devient hautement probable qu'il n'y aura pas d'ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés. La Société a déterminé que ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante étant donné que les honoraires sont perçus mensuellement. La Société ne détient aucun actif ni aucun passif important sur contrat.

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter, comme il est précisé à la note 13.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	45 \$	49 \$	126 \$	705 \$	(59) \$	866 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	61	208	4	567	-	840
Honoraires de placement et autres honoraires	61	5	23	182	(15)	256
Total inclus dans les autres produits	167	262	153	1 454	(74)	1 962
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	37	29	-	2	77
Total	176 \$	299 \$	182 \$	1 454 \$	(72) \$	2 039 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	42 \$	43 \$	136 \$	706 \$	(49) \$	878 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	59	209	4	517	1	790
Honoraires de placement et autres honoraires	48	13	20	176	(13)	244
Total inclus dans les autres produits	149	265	160	1 399	(61)	1 912
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	48	33	-	2	92
Total	158 \$	313 \$	193 \$	1 399 \$	(59) \$	2 004 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	130 \$	144 \$	388 \$	2 044 \$	(151) \$	2 555 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	174	603	12	1 636	1	2 426
Honoraires de placement et autres honoraires	158	12	58	536	(40)	724
Total inclus dans les autres produits	462	759	458	4 216	(190)	5 705
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	26	113	100	-	6	245
Total	488 \$	872 \$	558 \$	4 216 \$	(184) \$	5 950 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	122 \$	120 \$	407 \$	2 081 \$	(147) \$	2 583 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	166	618	12	1 517	1	2 314
Honoraires de placement et autres honoraires	148	38	61	527	(29)	745
Total inclus dans les autres produits	436	776	480	4 125	(175)	5 642
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	26	121	101	-	6	254
Total	462 \$	897 \$	581 \$	4 125 \$	(169) \$	5 896 \$

Note 11 Avantages futurs du personnel

La Société offre divers régimes de retraite, à prestations définies et à cotisations définies, et régimes de soins de santé pour retraités à ses employés et agents admissibles. L'information sur le coût des principaux régimes de retraite et régimes de soins de santé pour retraités offerts aux États-Unis et au Canada, inclus dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global, est présentée ci-après.

Pour les trimestres clos les 30 septembre	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2020	2019	2020	2019
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	9 \$	9 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	1	-
Coût des services	11	11	1	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	2	4	-	-
Coût des prestations définies	13	15	1	-
Coût des cotisations définies	19	19	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	32 \$	34 \$	1 \$	- \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	41 \$	- \$	11 \$	- \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	(83)	-	(9)	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global	(42) \$	- \$	2 \$	- \$

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2020	2019	2020	2019
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	30 \$	30 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	5	7	1	1
Coût des services	35	37	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	7	13	-	-
Coût des prestations définies	42	50	1	1
Coût des cotisations définies	65	62	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	107 \$	112 \$	1 \$	1 \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	281 \$	- \$	43 \$	- \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	(146)	-	(27)	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global	135 \$	- \$	16 \$	- \$

Comme il est mentionné à la note 1, la pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude importante à l'égard des principales données utilisées pour déterminer la valeur comptable de l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants de la Société. La Société effectue une réévaluation complète de l'obligation nette au titre des prestations définies chaque année et procède à une réévaluation chaque trimestre en fonction des variations des taux d'actualisation et du rendement des placements.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la diminution de l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants a été estimée à 92 \$ en raison de l'augmentation plus importante que prévu du rendement des placements et a été contrebalancée en partie par un montant de 52 \$ attribuable à la diminution des taux des obligations de sociétés de qualité qui sont utilisés pour déterminer le taux d'actualisation des obligations au titre des prestations, pour une diminution nette de 40 \$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'augmentation de l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants a été estimée à 324 \$, en raison des taux plus bas des obligations de sociétés de qualité qui sont utilisés pour déterminer le taux d'actualisation des obligations au titre des prestations et a été contrebalancée en partie par un montant de 173 \$ attribuable au fait que le rendement des placements a été plus élevé que prévu, pour une augmentation nette de 151 \$. Ces variations ont été comptabilisées à titre d'ajustements de l'obligation nette au titre des prestations définies. Aucun ajustement trimestriel n'a été comptabilisé avant le 30 juin 2020, étant donné que les variations estimées étaient négligeables.

Les variations futures de la valeur des actifs ou des taux d'actualisation pourraient avoir une incidence importante sur l'obligation nette au titre des prestations définies. Il existe une incertitude de mesure à l'égard de l'évaluation des placements, y compris les données potentiellement inobservables utilisées pour l'évaluation et la détermination des taux d'actualisation. Cette incertitude ainsi que la volatilité soutenue des marchés des obligations de sociétés pourraient entraîner la réévaluation de l'obligation nette au titre des prestations définies de la Société au cours de périodes intermédiaires futures.

Note 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites auxquelles est partie la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance, de gestion de patrimoine ou de réassurance, ou ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur ou de contribuable. D'autres sociétés d'assurance vie et gestionnaires d'actifs, exerçant leurs activités dans des territoires où la Société exerce ses activités, ont fait l'objet de différentes poursuites judiciaires, certaines ayant entraîné des jugements ou règlements importants à l'encontre des défenderesses; il est possible que la Société soit partie à de telles poursuites dans l'avenir. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

En juin 2018, un recours collectif a été intenté contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») et John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY ») devant la Cour de district du district Sud de New York au nom des titulaires d'environ 1 500 contrats d'assurance vie universelle Performance souscrits entre 2003 et 2009 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. En octobre 2018, un second recours collectif presque identique contre JHUSA et JHNY a été intenté devant la Cour de district du district Sud de New York. Ces deux recours collectifs sont considérés comme des affaires liées, par conséquent, ils ont été regroupés et ont été assignés au même juge. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fond. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ces deux recours liés. Outre le recours collectif combiné, sept recours autres que collectifs visant à contester la hausse des coûts d'assurance des contrats d'assurance vie universelle Performance ont également été déposés. Chaque recours, sauf un, a été intenté par des demandeurs détenant de nombreux contrats et par des entités qui gèrent ces contrats à des fins de placement. Deux des recours autres que collectifs sont en instance devant la Cour de l'État de New York, deux recours sont en instance devant la Cour de district du district Sud de New York, et trois recours sont en instance devant la Cour de district du district central de Californie. Il est trop tôt, compte tenu de l'état d'avancement des procédures des recours individuels ou combinés, ainsi que du stade d'élaboration relativement peu avancé des théories juridiques des parties, pour estimer de façon fiable l'issue potentielle de ces recours.

b) Garanties

I) Garanties relatives à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles sur le capital de 650 \$ des débentures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite entièrement détenue non consolidée.

II) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

La SFM a fourni une garantie subordonnée le jour des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers suivantes : 350 \$, le 1^{er} juin 2015, et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

Les tableaux suivants présentent certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	196 \$	13 389 \$	202 \$	(411) \$	13 376 \$	5 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 068	2 154	(193)	(1 961)	2 068	(2)
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	148 \$	22 654 \$	153 \$	(326) \$	22 629 \$	14 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723	806	(147)	(659)	723	4
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	309 \$	61 105 \$	333 \$	(708) \$	61 039 \$	32 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 091	4 359	(321)	(4 038)	4 091	6
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	290 \$	68 455 \$	276 \$	(623) \$	68 398 \$	24 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 374	4 605	(265)	(4 340)	4 374	(1)

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 septembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	38 \$	414 186 \$	10 \$	- \$	414 234 \$	4 \$
Total des autres actifs	98 470	114 074	60 336	(162 111)	110 769	1 209
Actif net des fonds distincts	-	351 408	-	-	351 408	-
Passifs des contrats d'assurance	-	392 086	-	-	392 086	-
Passifs des contrats de placement	-	3 239	-	-	3 239	-
Passif net des fonds distincts	-	351 408	-	-	351 408	-
Total des autres passifs	45 231	66 860	60 654	(96 951)	75 794	971
Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	378 496 \$	10 \$	- \$	378 527 \$	6 \$
Total des autres actifs	57 474	87 774	3	(57 756)	87 495	1 088
Actif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Passifs des contrats d'assurance	-	351 161	-	-	351 161	-
Passifs des contrats de placement	-	3 104	-	-	3 104	-
Passif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Total des autres passifs	8 357	53 998	-	(704)	61 651	858

III) Garanties relatives à JHUSA

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA figurent à la note 15.

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

Les secteurs à présenter de la Société sont le secteur Asie, le secteur Canada, le secteur États-Unis, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et le secteur Services généraux et autres. Chaque secteur à présenter est responsable de la gestion de ses résultats d'exploitation, du développement de ses produits, de l'élaboration des stratégies de service et de placement en fonction du profil et des besoins de ses activités et de son marché. Les principaux produits et services offerts par la Société, par secteur, sont les suivants.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs (Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde) – Comprennent les fonds communs de placement et les fonds négociés en Bourse, les régimes de retraite et les produits d'épargne-retraite collectifs, et les produits de gestion d'actifs institutionnels dans toutes les grandes catégories d'actifs. Ces produits et services sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents et courtiers liés à la Société, des maisons de courtage et conseillers financiers indépendants, des consultants en matière de régimes de retraite et des banques.

Produits d'assurance et de rente (Asie, Canada et États-Unis) – Comprennent divers produits d'assurance vie individuelle, d'assurance soins de longue durée individuelle et collective, et des produits de rente garantis et partiellement garantis. Les produits sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance, des courtiers, des banques et des planificateurs financiers, et au moyen de la commercialisation directe. La Banque Manuvie du Canada offre divers produits de dépôt et de crédit aux consommateurs canadiens.

Services généraux et autres – Comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation, les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation), les coûts de financement, les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, de même que les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes variables et les activités d'assurance accident et maladie.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie ¹	4 768 \$	2 218 \$	(1 719) \$	- \$	35 \$	5 302 \$
Rentes et régimes de retraite	616	77	11	-	-	704
Primes, montant net	5 384	2 295	(1 708)	-	35	6 006
Revenus de placement, montant net	1 637	756	2 179	14	35	4 621
Autres produits	140	262	927	1 451	(31)	2 749
Total des produits	7 161	3 313	1 398	1 465	39	13 376
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 666	2 497	(234)	-	(109)	6 820
Rentes et régimes de retraite	699	(418)	(74)	41	-	248
Prestations et sinistres, montant net	5 365	2 079	(308)	41	(109)	7 068
Charges d'intérêts	67	66	12	-	136	281
Autres charges	1 325	766	597	1 079	90	3 857
Total des prestations et charges	6 757	2 911	301	1 120	117	11 206
Résultat avant impôts sur le résultat	404	402	1 097	345	(78)	2 170
Recouvrement (charge) d'impôt	(78)	(65)	(206)	(37)	5	(381)
Résultat net	326	337	891	308	(73)	1 789
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	117	-	-	-	-	117
Titulaires de contrats avec participation	(442)	46	-	-	-	(396)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	651 \$	291 \$	891 \$	308 \$	(73) \$	2 068 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	4 420 \$	2 154 \$	1 710 \$	- \$	25 \$	8 309 \$
Rentes et régimes de retraite ²	792	74	160	-	-	1 026
Primes, montant net	5 212	2 228	1 870	-	25	9 335
Revenus de placement, montant net	1 459	2 034	6 536	9	486	10 524
Autres produits	434	262	740	1 400	(66)	2 770
Total des produits	7 105	4 524	9 146	1 409	445	22 629
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 819	2 536	6 877	-	(32)	14 200
Rentes et régimes de retraite	832	1 318	1 195	23	-	3 368
Prestations et sinistres, montant net	5 651	3 854	8 072	23	(32)	17 568
Charges d'intérêts	60	143	13	2	130	348
Autres charges	1 328	809	670	1 077	114	3 998
Total des prestations et charges	7 039	4 806	8 755	1 102	212	21 914
Résultat avant impôts sur le résultat	66	(282)	391	307	233	715
Recouvrement (charge) d'impôt	(14)	73	(49)	(26)	(84)	(100)
Résultat net	52	(209)	342	281	149	615
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	8	-	-	-	5	13
Titulaires de contrats avec participation	(84)	(37)	-	-	-	(121)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	128 \$	(172) \$	342 \$	281 \$	144 \$	723 \$

Au 30 septembre 2020 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie ¹	13 353 \$	6 529 \$	1 334 \$	- \$	100 \$	21 316 \$
Rentes et régimes de retraite	1 920	248	110	-	-	2 278
Primes, montant net	15 273	6 777	1 444	-	100	23 594
Revenus de placement, montant net	3 742	7 110	16 057	30	2 412	29 351
Autres produits	1 134	745	2 164	4 222	(171)	8 094
Total des produits	20 149	14 632	19 665	4 252	2 341	61 039
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	12 535	7 764	12 267	-	(97)	32 469
Rentes et régimes de retraite	2 751	4 563	3 930	124	-	11 368
Prestations et sinistres, montant net	15 286	12 327	16 197	124	(97)	43 837
Charges d'intérêts	201	292	37	1	385	916
Autres charges	3 781	2 330	1 975	3 216	278	11 580
Total des prestations et charges	19 268	14 949	18 209	3 341	566	56 333
Résultat avant impôts sur le résultat	881	(317)	1 456	911	1 775	4 706
Recouvrement (charge) d'impôt	(145)	(85)	(293)	(115)	(333)	(971)
Résultat net	736	(402)	1 163	796	1 442	3 735
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	193	-	-	-	-	193
Titulaires de contrats avec participation	(580)	31	-	-	-	(549)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 123 \$	(433) \$	1 163 \$	796 \$	1 442 \$	4 091 \$
Total de l'actif	142 179 \$	165 580 \$	296 101 \$	225 758 \$	46 793 \$	876 411 \$

Au 30 septembre 2019 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	12 797 \$	6 407 \$	4 802 \$	- \$	76 \$	24 082 \$
Rentes et régimes de retraite ²	2 254	272	(268)	-	-	2 258
Primes, montant net	15 051	6 679	4 534	-	76	26 340
Revenus de placement, montant net	6 483	9 877	16 791	37	904	34 092
Autres produits	1 018	810	2 114	4 125	(101)	7 966
Total des produits	22 552	17 366	23 439	4 162	879	68 398
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	14 394	8 341	18 402	-	(43)	41 094
Rentes et régimes de retraite	2 560	5 479	1 413	84	-	9 536
Prestations et sinistres, montant net	16 954	13 820	19 815	84	(43)	50 630
Charges d'intérêts	173	389	36	5	391	994
Autres charges	3 823	2 378	2 031	3 223	324	11 779
Total des prestations et charges	20 950	16 587	21 882	3 312	672	63 403
Résultat avant impôts sur le résultat	1 602	779	1 557	850	207	4 995
Recouvrement (charge) d'impôt	(180)	(18)	(272)	(93)	(66)	(629)
Résultat net	1 422	761	1 285	757	141	4 366
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	160	-	-	-	4	164
Titulaires de contrats avec participation	(37)	(135)	-	-	-	(172)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 299 \$	896 \$	1 285 \$	757 \$	137 \$	4 374 \$
Total de l'actif	124 619 \$	160 204 \$	279 486 \$	211 602 \$	35 915 \$	811 826 \$

¹⁾ Au cours du trimestre considéré, la Société a cédé des primes à Global Atlantic Financial Group Ltd. aux fins de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

²⁾ En 2019, la Société a cédé des primes à RGA et Jackson dans le cadre des transactions JHNY. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie ¹	4 791 \$	2 123 \$	(1 719) \$	107 \$	5 302 \$
Rentes et régimes de retraite	616	77	11	-	704
Primes, montant net	5 407	2 200	(1 708)	107	6 006
Revenus de placement, montant net	1 669	648	2 280	24	4 621
Autres produits	382	695	1 665	7	2 749
Total des produits	7 458 \$	3 543 \$	2 237 \$	138 \$	13 376 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	4 436 \$	2 085 \$	1 710 \$	78 \$	8 309 \$
Rentes et régimes de retraite ²	792	74	160	-	1 026
Primes, montant net	5 228	2 159	1 870	78	9 335
Revenus de placement, montant net	1 566	2 195	6 698	65	10 524
Autres produits	638	657	1 477	(2)	2 770
Total des produits	7 432 \$	5 011 \$	10 045 \$	141 \$	22 629 \$

**Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2020**

	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie ¹	13 419 \$	6 260 \$	1 335 \$	302 \$	21 316 \$
Rentes et régimes de retraite	1 920	248	110	-	2 278
Primes, montant net	15 339	6 508	1 445	302	23 594
Revenus de placement, montant net	4 038	7 224	18 071	18	29 351
Autres produits	1 840	1 962	4 280	12	8 094
Total des produits	21 217 \$	15 694 \$	23 796 \$	332 \$	61 039 \$

**Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2019**

	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	12 847 \$	6 170 \$	4 803 \$	262 \$	24 082 \$
Rentes et régimes de retraite ²	2 254	272	(268)	-	2 258
Primes, montant net	15 101	6 442	4 535	262	26 340
Revenus de placement, montant net	6 713	10 200	16 984	195	34 092
Autres produits	1 656	1 961	4 343	6	7 966
Total des produits	23 470 \$	18 603 \$	25 862 \$	463 \$	68 398 \$

¹⁾ Au cours du trimestre considéré, la Société a cédé des primes à Global Atlantic Financial Group Ltd. aux fins de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

²⁾ En 2019, la Société a cédé des primes à RGA et Jackson dans le cadre des transactions JHNY. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

Note 14 Fonds distincts

La Société gère des fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement l'« actif net »).

La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit.

Aux	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	4 065 \$	3 364 \$
Titres d'emprunt	17 801	16 883
Actions	12 615	12 989
Fonds communs de placement	313 882	304 753
Autres placements	4 718	4 785
Revenus de placement à recevoir	293	1 678
Autres actifs et passifs, montant net	(1 594)	(975)
Total de l'actif net des fonds distincts	351 780 \$	343 477 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	351 408 \$	343 108 \$
Détenu par la Société	372	369
Total de l'actif net des fonds distincts	351 780 \$	343 477 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	9 157 \$	9 160 \$	29 157 \$	29 144 \$
Transferts au fonds général, montant net	(337)	(242)	(1 110)	(775)
Palements aux titulaires de contrats	(10 226)	(11 243)	(32 228)	(35 505)
	(1 406)	(2 325)	(4 181)	(7 136)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	976	5 600	3 257	7 753
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	15 654	(3 001)	6 767	32 308
	16 630	2 599	10 024	40 061
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(965)	(954)	(2 959)	(2 948)
Incidence des fluctuations des taux de change	(4 881)	2 523	5 419	(6 526)
	(5 846)	1 569	2 460	(9 474)
Ajouts (déductions) nets	9 378	1 843	8 303	23 451
Actif net des fonds distincts au début de la période	342 402	335 204	343 477	313 596
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	351 780 \$	337 047 \$	351 780 \$	337 047 \$

L'actif des fonds distincts peut être exposé à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. La Société n'est pas exposée à ces risques au-delà des passifs liés aux garanties associées à certains produits de rente ou d'assurance vie à capital variable. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de perte attribuable aux fonds distincts se limite à la valeur de ces garanties.

Les garanties sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2020 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Les données financières de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels de 2019 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 septembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	38 \$	117 274 \$	297 240 \$	(318) \$	414 234 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	65 249	8 436	49 375	(123 060)	-
Actifs de réassurance	-	68 753	11 427	(31 972)	48 208
Autres actifs	33 221	30 167	87 938	(88 765)	62 561
Actif net des fonds distincts	-	184 736	169 410	(2 738)	351 408
Total de l'actif	98 508 \$	409 366 \$	615 390 \$	(246 853) \$	876 411 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	175 320 \$	249 497 \$	(32 731) \$	392 086 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 106	2 134	(1)	3 239
Autres passifs	33 468	28 216	88 305	(88 567)	61 422
Dette à long terme	6 457	-	-	-	6 457
Instruments de fonds propres	5 306	613	31 996	(30 000)	7 915
Passif net des fonds distincts	-	184 736	169 410	(2 738)	351 408
Capitaux propres des actionnaires	53 277	19 375	73 441	(92 816)	53 277
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(791)	-	(791)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 398	-	1 398
Total du passif et des capitaux propres	98 508 \$	409 366 \$	615 390 \$	(246 853) \$	876 411 \$
Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	107 746 \$	271 100 \$	(340) \$	378 527 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	57 068	7 467	16 983	(81 518)	-
Actifs de réassurance	-	61 310	10 080	(29 944)	41 446
Autres actifs	406	20 859	45 111	(20 327)	46 049
Actif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Total de l'actif	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	157 398 \$	224 378 \$	(30 615) \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 091	2 014	(1)	3 104
Autres passifs	537	21 311	48 226	(20 086)	49 988
Dette à long terme	4 543	-	-	-	4 543
Instruments de fonds propres	3 277	599	3 244	-	7 120
Passif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Capitaux propres des actionnaires	49 138	16 983	64 444	(81 427)	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(243)	-	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 211	-	1 211
Total du passif et des capitaux propres	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	(2 050) \$	8 056 \$	- \$	6 006 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	194	1 444	3 395	(412)	4 621
Autres produits, montant net	2	956	2 223	(432)	2 749
Total des produits	196	350	13 674	(844)	13 376
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(484)	7 670	(118)	7 068
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	4	719	3 412	(369)	3 766
Autres charges	113	47	569	(357)	372
Total des prestations et charges	117	282	11 651	(844)	11 206
Résultat avant impôts sur le résultat	79	68	2 023	-	2 170
(Charge) recouvrement d'impôt	(21)	14	(374)	-	(381)
Résultat après impôts sur le résultat	58	82	1 649	-	1 789
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 010	330	412	(2 752)	-
Résultat net	2 068 \$	412 \$	2 061 \$	(2 752) \$	1 789 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	117 \$	- \$	117 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	1	(396)	(1)	(396)
Actionnaires	2 068	411	2 340	(2 751)	2 068
	2 068 \$	412 \$	2 061 \$	(2 752) \$	1 789 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 324 \$	8 011 \$	- \$	9 335 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	151	5 659	5 066	(352)	10 524
Autres produits, montant net	(3)	739	3 908	(1 874)	2 770
Total des produits	148	7 722	16 985	(2 226)	22 629
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	7 065	12 008	(1 505)	17 568
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	4	749	3 515	(373)	3 895
Autres charges	107	59	633	(348)	451
Total des prestations et charges	111	7 873	16 156	(2 226)	21 914
Résultat avant impôts sur le résultat	37	(151)	829	-	715
(Charge) recouvrement d'impôt	(10)	104	(194)	-	(100)
Résultat après impôts sur le résultat	27	(47)	635	-	615
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	696	219	172	(1 087)	-
Résultat net	723 \$	172 \$	807 \$	(1 087) \$	615 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	13 \$	- \$	13 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	4	(121)	(4)	(121)
Actionnaires	723	168	915	(1 083)	723
	723 \$	172 \$	807 \$	(1 087) \$	615 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	234 \$	23 360 \$	- \$	23 594 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	309	13 574	16 146	(678)	29 351
Autres produits, montant net	-	2 194	11 238	(5 338)	8 094
Total des produits	309	16 002	50 744	(6 016)	61 039
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	12 808	35 388	(4 359)	43 837
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	17	2 286	10 040	(1 048)	11 295
Autres charges	326	162	1 322	(609)	1 201
Total des prestations et charges	343	15 256	46 750	(6 016)	56 333
Résultat avant impôts sur le résultat	(34)	746	3 994	-	4 706
(Charge) recouvrement d'impôt	9	(52)	(928)	-	(971)
Résultat après impôts sur le résultat	(25)	694	3 066	-	3 735
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	4 116	957	1 651	(6 724)	-
Résultat net	4 091 \$	1 651 \$	4 717 \$	(6 724) \$	3 735 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	193 \$	- \$	193 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	(549)	-	(549)
Actionnaires	4 091	1 651	5 073	(6 724)	4 091
	4 091 \$	1 651 \$	4 717 \$	(6 724) \$	3 735 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 738 \$	22 602 \$	- \$	26 340 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	282	13 513	20 986	(689)	34 092
Autres produits, montant net	8	2 288	10 203	(4 533)	7 966
Total des produits	290	19 539	53 791	(5 222)	68 398
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	16 821	37 236	(3 427)	50 630
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	17	2 328	10 280	(1 144)	11 481
Autres charges	313	152	1 478	(651)	1 292
Total des prestations et charges	330	19 301	48 994	(5 222)	63 403
Résultat avant impôts sur le résultat	(40)	238	4 797	-	4 995
(Charge) recouvrement d'impôt	10	75	(714)	-	(629)
Résultat après impôts sur le résultat	(30)	313	4 083	-	4 366
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	4 404	510	823	(5 737)	-
Résultat net	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	164 \$	- \$	164 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	2	(172)	(2)	(172)
Actionnaires	4 374	821	4 914	(5 735)	4 374
	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	4 091 \$	1 651 \$	4 717 \$	(6 724) \$	3 735 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(4 116)	(957)	(1 651)	6 724	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	10 643	21 268	-	31 911
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	35	98	-	133
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(3 063)	386	-	(2 677)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	38	65	-	103
Autres amortissements	5	112	382	-	499
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(9)	(10 118)	(9 419)	-	(19 546)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(9)	(396)	836	-	431
Charge au titre des options sur actions	-	2	8	-	10
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(38)	(2 053)	16 690	-	14 599
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	252	168	(420)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(40)	8 919	(9 632)	-	(753)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(78)	7 118	7 226	(420)	13 846
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(27 063)	(56 806)	-	(83 869)
Cessions et remboursements	-	22 968	52 245	-	75 213
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(324)	89	-	(235)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 000)	-	-	2 000	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(1)	-	1	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	21	-	(21)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(31 364)	31 364	-
Billets à recevoir de filiales	(31 170)	-	-	31 170	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(33 170)	(4 399)	(35 836)	64 514	(8 891)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	16	-	16
Émission de dette à long terme, montant net	2 455	-	-	-	2 455
Remboursement de dette à long terme	(652)	-	-	-	(652)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 990	-	-	-	1 990
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(1 250)	-	(1 250)
Emprunt garanti	-	709	594	-	1 303
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(212)	-	(212)
Palements de loyers	-	(7)	(92)	-	(99)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 754)	-	-	-	(1 754)
Dividendes payés à la société mère	-	(168)	(252)	420	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(9)	-	(9)
Actions ordinaires rachetées	(253)	-	-	-	(253)
Actions ordinaires émises, montant net	28	-	2 000	(2 000)	28
Apport de capital par la société mère	-	-	1	(1)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(21)	21	-
Billets à payer à la société mère	-	-	31 170	(31 170)	-
Billets à payer à des filiales	31 364	-	-	(31 364)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	33 178	534	31 945	(64 094)	1 563
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(70)	3 253	3 335	-	6 518
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	86	83	(33)	-	136
Solde au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Solde à la fin de la période	38	5 900	20 264	-	26 202
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22	3 058	17 220	-	20 300
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(494)	(258)	-	(752)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	38	6 381	20 551	-	26 970
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(481)	(287)	-	(768)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	38 \$	5 900 \$	20 264 \$	- \$	26 202 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	347 \$	3 241 \$	5 785 \$	(766) \$	8 607 \$
Intérêts versés	325	67	1 216	(766)	842
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	619	398	-	1 017

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(4 404)	(510)	(823)	5 737	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	12 699	21 740	-	34 439
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	40	96	-	136
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(2 324)	1 496	-	(828)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	29	57	-	86
Autres amortissements	4	90	370	-	464
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(7)	(9 886)	(14 503)	-	(24 396)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(10)	(35)	89	-	44
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	9	-	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(43)	925	13 437	-	14 319
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	155	-	(155)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(341)	738	168	-	565
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(384)	1 818	13 605	(155)	14 884
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(18 243)	(41 919)	-	(60 162)
Cessions et remboursements	-	16 190	31 016	-	47 206
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	20	272	-	292
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	-	269	-	269
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	134	-	(134)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(24 190)	24 190	-
Billets à recevoir de filiales	(21 778)	-	-	21 778	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 778)	(1 899)	(34 552)	45 834	(12 395)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	462	-	462
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	2 064	-	2 064
Paiements de loyers	-	(6)	(79)	-	(85)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 038)	-	-	-	(1 038)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(155)	155	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(20)	-	(20)
Actions ordinaires rachetées	(1 069)	-	-	-	(1 069)
Actions ordinaires émises, montant net	89	-	-	-	89
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(134)	134	-
Billets à payer à la société mère	-	-	21 778	(21 778)	-
Billets à payer à des filiales	24 190	-	-	(24 190)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	22 172	(6)	23 416	(45 679)	(97)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	10	(87)	2 469	-	2 392
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	(78)	(219)	-	(297)
Solde au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Solde à la fin de la période	31	2 152	15 294	-	17 477
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	2 783	13 411	-	16 215
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(466)	(367)	-	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	31	2 510	15 477	-	18 018
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(358)	(183)	-	(541)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	31 \$	2 152 \$	15 294 \$	- \$	17 477 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	300 \$	3 227 \$	5 705 \$	(699) \$	8 533 \$
Intérêts versés	356	43	1 216	(699)	916
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(814)	526	-	(288)

Note 16 Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL
200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
Téléphone : 416-926-3000
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le Service des relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Courriel : InvestRel@manulife.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Pour obtenir des renseignements ou de l'aide au sujet de votre compte d'actions, y compris à l'égard des dividendes, pour signaler un changement d'adresse ou de propriété, la perte de certificats ou la réception en double de la documentation ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique, veuillez communiquer avec nos agents des transferts au Canada, aux États-Unis, à Hong Kong ou aux Philippines. Si vous habitez à l'extérieur de ces pays, veuillez communiquer avec notre agent des transferts pour le Canada.

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

Société de fiducie AST (Canada)
C. P. 700, succursale B
Montréal (Québec) Canada H3B 3K3
Sans frais : 1-800-783-9495
Appels à frais virés : 416-682-3864
Courriel : inquiries@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com/ca-fr
La Société de fiducie AST (Canada) a également des succursales à Toronto, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

American Stock Transfer & Trust Company, LLC
P.O. Box 199036
Brooklyn NY
États-Unis 11219
Sans frais : 1-800-249-7702
Appels à frais virés : 416-682-3864
Courriel : manulifeinquiries@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
Level 54, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wai Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricoris.com

Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
Philippines
Téléphone : 632 5318-8567
Courriel : rcbcstocktransfer@rcbc.com
Site Web : www.rcbc.com/stocktransfer

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Documents sur la gouvernance de l'entreprise

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 septembre 2020, les fonds propres de Manuvie totalisaient 62,1 milliards de dollars canadiens, dont 53,3 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Agence de notation	Note de Manufacturers	Rang
S&P Global Ratings	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's Investors Service Inc.	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
DBRS Morningstar	AA	(3 ^e sur 22 notes)
AM Best Company	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

Le tableau ci-contre indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses du Canada, des États-Unis, de Hong Kong et des Philippines durant le troisième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 30 septembre 2020, 1 940 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2020	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	20,79 \$	15,68 \$	119,90 \$	760 PHP
Bas	17,80 \$	13,11 \$	102,30 \$	610 PHP
Clôture	18,52 \$	13,91 \$	107,00 \$	680 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	8 785	2 066	64	0,03

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

Manuvie est heureuse de vous offrir la possibilité de recevoir ses documents par voie électronique. Vous pourriez ainsi y avoir accès en tout temps, sans devoir attendre qu'ils vous parviennent par la poste.

Vous pourrez recevoir par voie électronique les documents suivants de Manuvie :

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Documents sur la gouvernance de l'entreprise

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com, dès qu'ils seront prêts à être postés aux actionnaires. Les documents relatifs à l'assemblée annuelle, y compris les rapports annuels, seront affichés sur notre site Web au moins jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons de la date à laquelle ces documents seront affichés sur notre site Web et nous confirmerons les directives à suivre pour y avoir accès. Si nous ne sommes pas en mesure d'afficher certains documents sur notre site Web, un exemplaire imprimé vous sera envoyé par la poste.

Les documents figurent sous Rapports trimestriels, dans la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com.

.....Détachez ici.....

Si vous souhaitez recevoir les documents de Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de Manuvie.

Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone uniquement si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique.

Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone de l'actionnaire

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

