



Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

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

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

et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à un profit net de 17,3 milliards de 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

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

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.

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)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
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)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	2020	2019
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 déclassement 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'avions 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.