

Deuxième trimestre

Rapport aux actionnaires

Trimestre clos le
30 juin 2020

Pour le T2 2020, Manuvie affiche un résultat net de 0,7 milliard de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars, un ratio du TSAV solide de 155 % et un ratio d'efficacité de 48,9 %

Aujourd'hui, Manuvie a annoncé ses résultats pour le T2 2020. Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 0,7 milliard de dollars au T2 2020, en baisse de 0,7 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2019
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,6 milliard de dollars au T2 2020, en hausse de 5 %² par rapport à celui du T2 2019
- Ratio du TSAV³ solide de 155 %
- RCP tiré des activités de base¹ de 12,2 % et RCP de 5,5 % au T2 2020
- VAN¹ de 384 millions de dollars au T2 2020, en baisse de 22 % par rapport à celle du T2 2019
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,2 milliard de dollars au T2 2020, une diminution de 15 % par rapport à celles du T2 2019
- Entrées de fonds nettes¹ dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 5,1 milliards de dollars au T2 2020, en regard d'apports nets neutres au T2 2019
- Ratio d'efficacité¹ de 48,9 % au T2 2020, un recul favorable de 3,6 points de pourcentage en regard de celui du T2 2019

« Dans le contexte d'incertitude persistante suscitée par la pandémie de COVID-19, nos équipes partout sur la planète ont continué, tout au long de ce deuxième trimestre difficile, de répondre aux besoins en évolution de nos clients, de nos employés et des collectivités où nous menons nos activités. Au cours des dernières années, nous avons fait des investissements significatifs dans la transformation numérique de Manuvie, et les solides capacités numériques que nous avons mises en place, combinées au déploiement accéléré d'outils et de plateformes numériques, nous ont permis de continuer d'offrir des services de qualité à nos clients existants et à ceux qui souhaitent souscrire nos produits », a déclaré le président et chef de la direction de Manuvie, Roy Gori.

« Je suis convaincu que Manuvie est en bonne position pour manœuvrer dans ce nouveau contexte éprouvant. Notre bilan et les niveaux de nos fonds propres demeurent solides, nous continuons de réaliser des progrès considérables au chapitre de nos cinq priorités⁴ et nous avons enregistré un résultat tiré des activités de base solide de 1,6 milliard de dollars, une hausse de 5 % par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent qui illustre la diversité et la résilience de nos activités dans ce contexte opérationnel difficile », a poursuivi M. Gori.

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a généré des entrées de fonds nettes de 5,1 milliards de dollars attribuables aux contributions positives de nos activités de gestion pour des clients institutionnels. La valeur des affaires nouvelles dans nos sous-secteurs de l'assurance a subi les répercussions de la COVID-19; toutefois, les souscriptions d'EPA en Asie ont été vigoureuses au dernier mois du trimestre, ce qui est encourageant. »

« L'importance de la rigueur en matière de dépenses est encore plus grande en présence de conditions opérationnelles difficiles et, en réduisant les frais généraux liés aux activités de base de 5 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, nous avons amélioré de 3,6 points de pourcentage notre ratio d'efficacité. La mise en œuvre de notre programme d'efficacité continue de bien progresser et je suis fier de dire que nous prévoyons atteindre notre objectif de gains d'efficacité de 1 milliard de dollars d'ici la fin de 2020, deux ans plus tôt que prévu⁵ », a conclu M. Witherington.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), les apports nets et le ratio d'efficacité sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2020 pour plus de précisions.

² Les taux de croissance ou de recul des mesures financières contenus dans le présent communiqué sont présentés selon un taux de change constant. Le taux de change constant ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change et est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2020 pour plus de précisions.

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

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

⁵ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

FAITS SAILLANTS

Au T2 2020, nous avons continué de tirer parti de nos capacités numériques et de les améliorer, tirant parti des initiatives visant à soutenir nos clients pendant la pandémie de COVID-19. En Asie, nous avons réitéré notre engagement à poursuivre les améliorations numériques et accru nos capacités de distribution, de sorte que nos clients ont désormais accès à environ 97 % de notre gamme de produits au moyen de solutions à distance.¹ De plus, nous avons continué d'élargir l'effectif de nos agences, le nombre de nos agents ayant augmenté de 35 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au Canada, nous avons continué d'améliorer l'expérience client, les clients pouvant avoir virtuellement accès à près de 97 % de notre gamme de produits. Nous avons également élargi la portée de notre partenariat avec Akira Health pour la prestation d'une vaste gamme de services médicaux en ligne à nos clients d'assurance afin de mieux répondre à leurs besoins en matière de santé et de bien-être. Aux États-Unis, nos clients ont accès à près de 80 % de notre gamme de produits par l'entremise de solutions virtuelles. Nous avons lancé JH eApp, une plateforme numérique d'affaires nouvelles permettant de simplifier et d'accélérer l'expérience de souscription d'une couverture d'assurance vie et avons également lancé un nouveau produit d'assurance vie temporaire entièrement souscrit qui permet aux clients de souscrire numériquement une couverture d'assurance vie dont le montant peut atteindre 1 million de dollars américains. Dans notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé un nouveau planificateur de retraite aux États-Unis qui offre aux clients une solution novatrice et inspirante de visualisation et de planification de leur retraite. Nous avons également achevé la constitution d'une coentreprise annoncée antérieurement avec Mahindra Finance en Inde.

¹ Représente le pourcentage des souscriptions d'EPA de 2019 qui sont actuellement disponibles à la vente au moyen des solutions virtuelles.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T2 2019	2020	2019
Rentabilité :				
Résultat net attribué aux actionnaires	727 \$	1 475 \$	2 023 \$	3 651 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 561 \$	1 452 \$	2 589 \$	3 000 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,35 \$	0,73 \$	1,00 \$	1,81 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,78 \$	0,72 \$	1,29 \$	1,48 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	5,5 %	12,9 %	7,9 %	16,4 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,2 %	12,7 %	10,2 %	13,4 %
Ratio d'efficience ¹	48,9 %	52,5 %	53,9 %	51,2 %
Rendement :				
VAN en Asie	298 \$	364 \$	654 \$	775 \$
VAN au Canada	46 \$	65 \$	123 \$	127 \$
VAN aux États-Unis	40 \$	50 \$	76 \$	96 \$
Total de la VAN ¹	384 \$	479 \$	853 \$	998 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	784 \$	915 \$	1 868 \$	2 251 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	238 \$	290 \$	614 \$	551 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	154 \$	154 \$	295 \$	297 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 176 \$	1 359 \$	2 777 \$	3 099 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	5,1 \$	0,0 \$	8,3 \$	(1,4) \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	33,1 \$	25,5 \$	71,2 \$	53,4 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	696,9 \$	653,1 \$	696,9 \$	653,1 \$
Solidité financière :				
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	144 %	155 %	144 %
Ratio d'endettement	26,0 %	26,4 %	26,0 %	26,4 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,14 \$	22,89 \$	25,14 \$	22,89 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	20,36 \$	19,52 \$	20,36 \$	19,52 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2020 pour plus de précisions.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 0,7 milliard de dollars au T2 2020, une baisse de 0,7 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2019

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base du T2 2020, ainsi que les charges au titre des résultats techniques liés aux placements et de l'incidence directe des fluctuations des taux d'intérêt découlant du rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés et de l'accentuation de la courbe de rendement aux États-Unis, contrebalancées en partie par les profits sur les obligations disponibles à la vente (« DV ») détenues dans le secteur Services généraux et autres et les profits attribuables à l'incidence directe des marchés des actions et obligations au titre des garanties de rente variable imputables à une reprise des marchés mondiaux des actions. Les résultats techniques liés aux placements au T2 2020 tiennent compte du rendement moins élevé que prévu (y compris les variations de la juste valeur) du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme, notamment les actions de sociétés fermées, les titres immobiliers et les placements dans des sociétés du secteur du pétrole et du gaz.

Résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars au T2 2020, une hausse de 5 % en regard de celui du T2 2019

L'augmentation du résultat tiré des activités de base au T2 2020 par rapport à celui du T2 2019 découle des résultats techniques favorables, de l'incidence positive des marchés sur les capitaux de lancement dans des fonds distincts et des fonds communs de placement et de l'incidence de la croissance des contrats en vigueur en Asie. Ces éléments ont été

contrebalancés en partie par l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (par rapport à des profits au trimestre correspondant de l'exercice précédent), la baisse des volumes d'affaires nouvelles imputable surtout au ralentissement des activités attribuable à la COVID-19 et la diminution des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres.

Charge après impôts estimée à environ 200 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 (« T3 2020 ») au titre de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au T3 2020, nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que cet examen ne soit pas achevé, des indications préliminaires suggèrent qu'une charge nette après impôts d'environ 200 millions de dollars sera imputée au résultat net attribué aux actionnaires au T3 2020.² Les hypothèses faisant l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses relatives à la déchéance des produits d'assurance vie au Canada et au Japon, certaines hypothèses de mortalité dans tous les secteurs, un examen complet des hypothèses relatives à nos contrats de rente variable au Canada, ainsi que certaines améliorations à la méthodologie.

RENDEMENT DE L'ENTREPRISE

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 384 millions de dollars au T2 2020, une diminution de 22 % par rapport à celle du T2 2019

En Asie, la VAN a reculé de 21 % pour s'établir à 298 millions de dollars, en raison principalement d'une baisse des souscriptions d'EPA à Hong Kong, au Japon et dans les autres régions d'Asie³ et d'un recul des taux d'intérêt à Hong Kong, contrebalancés en partie par la composition plus favorable des activités dans les autres régions d'Asie. Au Canada, la VAN, qui s'est établie à 46 millions de dollars, a reculé de 29 % par rapport à celle du T2 2019, par suite essentiellement de la baisse des volumes de souscriptions. Aux États-Unis, la VAN, qui s'est établie à 40 millions de dollars, a reculé de 22 % en regard de celle du T2 2019, en raison surtout de l'incidence de la diminution des taux d'intérêt et du recul des souscriptions attribuable à la COVID-19.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,2 milliard de dollars au T2 2020, une baisse de 15 % en regard de celles du T2 2019

En Asie, les souscriptions d'EPA ont reculé de 17 %, du fait surtout de l'incidence défavorable de la COVID-19. Les souscriptions se sont améliorées à la deuxième partie du trimestre à la suite de l'allègement de certaines mesures de confinement dans certains marchés d'Asie. Par conséquent, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 4 % en juin 2020 en regard de celles de la période correspondante de 2019. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont diminué de 8 %, ce qui s'explique par la baisse des souscriptions par des visiteurs de la Chine continentale en raison des restrictions de voyage liées à la COVID-19; cette diminution est contrebalancée en partie par une augmentation de la demande de la part de clients locaux. Les souscriptions d'EPA au Japon ont diminué de 18 %, du fait de l'état d'urgence décrété à l'échelle nationale en raison de la COVID-19 en avril et en mai, qui a restreint la mobilité de nos distributeurs et de nos clients. Les souscriptions d'EPA dans les autres régions d'Asie ont reculé de 21 % en raison des mesures de limitation de la propagation de la COVID-19 imposées dans de nombreux marchés; ce recul a été contrebalancé en partie par une hausse des souscriptions en Chine continentale et au Vietnam, où les mesures de limitation de la propagation de la COVID-19 ont été graduellement assouplies pendant le T2 2020. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 18 %, du fait surtout de la variabilité inhérente au marché de l'assurance collective pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, la diminution de 3 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait de l'incidence nette de la COVID-19.

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2020 pour plus de précisions.

² Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

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

Entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 5,1 milliards de dollars au T2 2020, en regard d'apports nets neutres au T2 2019

Les entrées de fonds nettes en Asie ont été neutres au T2 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 1,7 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers en Chine continentale et par l'augmentation des rachats dans les activités de gestion d'actifs institutionnels. Au Canada, les entrées de fonds nettes se sont fixées à 8,4 milliards de dollars au T2 2020, contre des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2019, reflétant le financement d'un mandat de 6,9 milliards de dollars de la part d'un nouveau client institutionnel et la non-récurrence du rachat d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille au T2 2019. Les sorties de fonds nettes aux États-Unis ont atteint 3,3 milliards de dollars au T2 2020, par rapport à des sorties de fonds nettes de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par les sorties de fonds des régimes de retraite attribuables au rachat d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille, et par les sorties de fonds des produits destinés aux particuliers attribuables au rééquilibrage du portefeuille par plusieurs conseillers importants. Ces sorties de fonds ont été en partie contrebalancées par la diminution des rachats par des clients institutionnels.

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 5 août 2020, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 ainsi qu'avec 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
9. Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

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 potentielles de la pandémie de 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. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. 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	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Résultat net attribué aux actionnaires	727 \$	1 296 \$	1 475 \$	2 023 \$	3 651 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 561 \$	1 028 \$	1 452 \$	2 589 \$	3 000 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,35 \$	0,64 \$	0,73 \$	1,00 \$	1,81 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,78 \$	0,51 \$	0,72 \$	1,29 \$	1,48 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	5,5 %	10,4 %	12,9 %	7,9 %	16,4 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,2 %	8,2 %	12,7 %	10,2 %	13,4 %
Ratio d'efficience ¹	48,9 %	60,0 %	52,5 %	53,9 %	51,2 %

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

Rentabilité trimestrielle

Manuvie a dégagé un résultat net attribué aux actionnaires de 727 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020 (« T2 2020 »), en regard de 1 475 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019 (« T2 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), lequel s'est établi à 1 561 millions de dollars au T2 2020, en regard de 1 452 millions de dollars au T2 2019, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 834 millions de dollars au T2 2020, par rapport à un profit net de 23 millions de dollars au T2 2019. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires était de 0 % en comparaison de 15 % au T2 2019, ce qui témoigne des variations dans la composition géographique des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base du T2 2020, ainsi que les charges au titre des résultats techniques liés aux placements et de l'incidence directe des fluctuations des taux d'intérêt découlant du rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés et de l'accentuation de la courbe de rendement aux États-Unis, contrebalancées en partie par les profits sur les obligations disponibles à la vente (« DV ») détenues dans le secteur Services généraux et autres et les profits attribuables à l'incidence directe des marchés des actions et obligations au titre des garanties de rente variable imputables à une reprise des marchés mondiaux des actions. Les résultats techniques liés aux placements au T2 2020 tiennent compte du rendement moins élevé que prévu (y compris les variations de la juste valeur) du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme, notamment les actions de sociétés fermées, les titres immobiliers et les placements dans des sociétés du secteur du pétrole et du gaz.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 0,1 milliard de dollars, ou 5 %, par rapport à celui du T2 2019.² L'augmentation du résultat tiré des activités de base découle des résultats techniques favorables, de l'incidence positive des marchés sur les capitaux de lancement dans des fonds distincts et des fonds communs de placement et de l'incidence de la croissance des contrats en vigueur en Asie. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (par rapport à des profits au trimestre correspondant de l'exercice précédent), la baisse des volumes d'affaires nouvelles imputable surtout au ralentissement des activités attribuable à la COVID-19 et la diminution des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres. Au T2 2020, le résultat tiré des activités de base comprenait des profits nets au titre des résultats techniques de 177 millions de dollars après impôts (222 millions de dollars avant impôts) en comparaison de charges de 35 millions de dollars après impôts (49 millions de dollars avant impôts) au T2 2019.³ Les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 11 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T2 2020 en comparaison de celui du T2 2019.

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 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 résultats techniques du T2 2020 comprennent des profits de 17 millions de dollars après impôts (profits de 21 millions de dollars après impôts pour le T2 2019) attribuables à la reprise de marges 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.

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2020 a été de 2 023 millions de dollars, contre 3 651 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2019. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffré à 2 589 millions de dollars, en comparaison de 3 000 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 représentaient une charge nette de 566 millions de dollars, en regard d'un profit net de 651 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 était de 23 % en comparaison de 14 % pour la période correspondante de 2019, ce qui témoigne des variations dans la composition géographique des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

La diminution de 1 628 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 par rapport à celui de la période correspondante de 2019 tient compte du recul de 411 millions de dollars du résultat tiré des activités de base et d'une charge nette de 566 millions de dollars comptabilisée dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de 2020, en comparaison d'un profit net dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 651 millions de dollars pour le premier semestre de 2019.

La baisse de 411 millions de dollars, ou 15 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 par rapport à celui de la période correspondante de 2019 découlait de l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base (par rapport à des profits au cours de la période correspondante de 2019), du recul des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres, y compris l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans des fonds distincts et des fonds communs de placement, et de la diminution des volumes d'affaires nouvelles au Japon, contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables et l'incidence de la croissance des contrats en vigueur en Asie. Depuis le début de l'exercice 2020, les profits nets au titre des résultats techniques se sont établis à 135 millions de dollars après impôts (153 millions de dollars avant impôts) en comparaison de charges de 16 millions de dollars après impôts (31 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2019.¹ Depuis le début de l'exercice 2020, les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 25 millions de dollars du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui de la période correspondante de 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 correspondaient à une charge nette de 566 millions de dollars au titre des résultats techniques liés aux placements, contrebalancée en partie par un profit net découlant de l'incidence directe des marchés, d'éléments fiscaux et des transactions de réassurance.

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	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Asie	489 \$	491 \$	471 \$	980 \$	991 \$
Canada	342	237	312	579	595
États-Unis	602	416	441	1 018	916
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	238	250	242	488	475
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(110)	(366)	(114)	(476)	(177)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	-	-	100	-	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 561 \$	1 028 \$	1 452 \$	2 589 \$	3 000 \$

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.

¹ Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2020 comprenaient des profits de 34 millions de dollars après impôts (profits de 21 millions de dollars après impôts pour la période correspondante de 2019) attribuables à la reprise de marges 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.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	(916) \$	(608) \$	146 \$	(1 524) \$	473 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable ²	73	792	(144)	865	105
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	568	(1 309)	2	(741)	369
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	(1 995)	1 684	(174)	(311)	(334)
<i>Vente d'obligations DV et incidence des dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	1 500	417	28	1 917	70
Transactions de réassurance ³	9	12	63	21	115
Éléments fiscaux et autres ⁴	-	72	(42)	72	(42)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(834) \$	268 \$	23 \$	(566) \$	651 \$

¹ Au T2 2020, le total des résultats techniques liés aux placements correspondait à une charge nette de 916 millions de dollars, contre un profit net de 246 millions de dollars au T2 2019 et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous n'avons pas inclus de profits sur les résultats techniques liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et avons inclus des charges de 916 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T2 2020 (profits de respectivement 100 millions de dollars et 146 millions de dollars au T2 2019). Les charges au titre des résultats techniques liés aux placements du T2 2020 tenaient compte des rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des pertes liées à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées, des titres immobiliers et des sociétés du secteur du pétrole et du gaz. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 2019 tenaient compte de rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme et des résultats solides au chapitre du crédit.

² L'incidence directe des marchés correspondait à un profit net de 73 millions de dollars au T2 2020 découlant des profits sur la vente d'obligations DV et d'un redressement des marchés mondiaux des actions, contrebalancés en grande partie par la baisse des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe. La charge au titre des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe reflétait le rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés et l'accentuation de la courbe de rendement principalement aux États-Unis. L'incidence directe des marchés correspondait à une charge nette de 144 millions de dollars au T2 2019, liée principalement à la diminution des écarts de taux des obligations de sociétés.

³ Les transactions de réassurance en Asie ont donné lieu à des profits de 9 millions de dollars au T2 2020. Au T2 2019, les transactions de réassurance liées aux activités traditionnelles aux États-Unis avaient donné lieu à un profit de 63 millions de dollars.

⁴ Les éléments fiscaux et autres du T2 2019 avaient trait principalement à l'incidence des modifications des taux d'imposition dans la province d'Alberta.

A2 Rendement des activités¹

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Souscriptions d'EPA en Asie	784 \$	1 084 \$	915 \$	1 868 \$	2 251 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	238 \$	376 \$	290 \$	614 \$	551 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	154 \$	141 \$	154 \$	295 \$	297 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 176 \$	1 601 \$	1 359 \$	2 777 \$	3 099 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	298 \$	356 \$	364 \$	654 \$	775 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	46 \$	77 \$	65 \$	123 \$	127 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	40 \$	36 \$	50 \$	76 \$	96 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	384 \$	469 \$	479 \$	853 \$	998 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	5,1 \$	3,2 \$	0,0 \$	8,3 \$	(1,4) \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	33,1 \$	38,2 \$	25,5 \$	71,2 \$	53,4 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	696,9 \$	636,2 \$	653,1 \$	696,9 \$	653,1 \$

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 1,2 milliard de dollars au T2 2020, une baisse de 15 % en regard de celles du T2 2019. En Asie, les souscriptions d'EPA ont reculé de 17 % par rapport à celles du T2 2019, du fait surtout de l'incidence défavorable de la COVID-19. Les souscriptions se sont améliorées à la deuxième partie du trimestre à la suite de l'allègement de certaines mesures de confinement dans certains marchés d'Asie. Par conséquent, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 4 % en juin 2020 en regard de celles de la période correspondante de 2019. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont diminué de 8 % par rapport à celles du T2 2019, ce qui s'explique par la baisse des souscriptions par des visiteurs de Chine continentale en raison des restrictions de voyage liées à la COVID-19; cette diminution est contrebalancée en partie par une augmentation de la demande de la part de clients locaux. Les souscriptions d'EPA au Japon ont diminué de 18 % en comparaison de celles du T2 2019, du fait de l'état d'urgence décrété à l'échelle nationale en raison de la COVID-19 en avril et en mai, qui a restreint la mobilité de nos distributeurs et de nos clients. Les souscriptions d'EPA dans les autres régions d'Asie² ont reculé de 21 % par rapport à celles du T2 2019 en raison des mesures de limitation de la propagation de la COVID-19 imposées dans de nombreux marchés; ce recul a été contrebalancé en partie par une hausse des souscriptions en Chine continentale et au Vietnam, où les mesures de limitation de la propagation de la COVID-19 ont été graduellement levées pendant le T2 2020. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 18 % comparativement à celles du T2 2019, du fait surtout de la variabilité inhérente au marché de l'assurance collective pour groupes de grande taille. Aux États-Unis, la diminution de 3 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du T2 2019 découlait de l'incidence nette de la COVID-19.

Les souscriptions d'EPA de 2,8 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 ont été de 12 % 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 384 millions de dollars au T2 2020, une diminution de 22 % par rapport à celle du T2 2019. En Asie, la VAN a reculé de 21 % par rapport à celle du T2 2019, pour s'établir à 298 millions de dollars, en raison principalement d'une baisse des souscriptions d'EPA à Hong Kong, au Japon et dans les autres régions d'Asie et d'un recul des taux d'intérêt à Hong Kong, contrebalancés en partie par la composition plus favorable des activités dans les autres régions d'Asie. Au Canada, la VAN, qui s'est établi à 46 millions de dollars, a reculé de 29 % par rapport à celle du T2 2019, par suite essentiellement de la baisse des volumes de souscriptions. Aux États-Unis, la VAN, qui s'est établie à 40 millions de dollars, a reculé de 22 % en regard de celle du T2 2019, surtout en raison de l'incidence de la diminution des taux d'intérêt et du recul des souscriptions attribuable à la COVID-19.

La VAN depuis le début de l'exercice 2020 s'est établie à 853 millions de dollars, une diminution de 16 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2019 imputable essentiellement au fait que la VAN a été moins élevée au Japon du fait de la diminution des souscriptions et d'une composition défavorable des activités.

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

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

Les **activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des entrées de fonds nettes**¹ de 5,1 milliards de dollars au T2 2020, en regard des sorties de fonds nettes neutres au T2 2019. Les entrées de fonds nettes en Asie ont été neutres au T2 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 1,7 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers en Chine continentale et par l'augmentation des rachats dans les activités de gestion d'actifs institutionnels. Au Canada, les entrées de fonds nettes se sont fixées à 8,4 milliards de dollars au T2 2020, contre des entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2019, reflétant le financement d'un mandat de 6,9 milliards de dollars de la part d'un nouveau client institutionnel et la non-récurrence du rachat d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille au T2 2019. Les sorties de fonds nettes aux États-Unis ont atteint 3,3 milliards de dollars au T2 2020, par rapport à des sorties de fonds nettes de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par les sorties de fonds des régimes de retraite attribuables au rachat d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille, et par les sorties de fonds des produits destinés aux particuliers attribuables au rééquilibrage du portefeuille par plusieurs conseillers importants. Ces sorties de fonds ont été en partie contrebalancées par la diminution des rachats par des clients institutionnels.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 8,3 milliards de dollars, contre des sorties de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars pour la période correspondante de 2019, ce qui s'explique surtout par une hausse considérable des entrées de fonds nettes de clients institutionnels au Canada.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	155 %	144 %	155 %	144 %
Ratio d'endettement	26,0 %	23,0 %	26,4 %	26,0 %	26,4 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	61,8 \$	63,2 \$	58,2 \$	61,8 \$	58,2 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,14 \$	26,53 \$	22,89 \$	25,14 \$	22,89 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	20,36 \$	20,29 \$	19,52 \$	20,36 \$	19,52 \$

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 155 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2020 était conforme au ratio au 31 mars 2020. L'incidence défavorable du rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés a été contrebalancée en grande partie par l'émission nette de fonds propres et par les marchés des actions favorables.

Au 30 juin 2020, le ratio du TSAV de la SFM était de 143 %, en comparaison de 146 % au 31 mars 2020. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2020 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 5,7 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 juin 2020, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 26,0 %, une augmentation de 3,0 points de pourcentage par rapport au ratio de 23,0 % au 31 mars 2020. L'augmentation du ratio découlait de l'émission nette de titres de créance libellés en dollars canadiens et en dollars américains et de l'incidence défavorable du raffermissement du dollar canadien.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM**¹ s'est établi à 61,8 milliards de dollars au 30 juin 2020, une augmentation de 4,4 milliards de dollars en regard de 57,4 milliards de dollars au 31 décembre 2019. L'augmentation s'explique surtout par l'incidence de la dépréciation du dollar canadien, une hausse du solde du profit latent sur les titres d'emprunt DV, la hausse des résultats non distribués et l'émission nette de titres de créance subordonnés.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 juin 2020 était de 25,14 \$, une hausse de 8 % en regard de 23,25 \$ au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 20,36 \$, soit 2 % 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 juin 2020, 1 939 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 949 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2019.

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

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Primes brutes	9 538 \$	10 725 \$	9 829 \$	20 263 \$	20 016 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 305)	(1 370)	(1 138)	(2 675)	(3 011)
Primes, montant net	8 233	9 355	8 691	17 588	17 005
Revenus de placement	5 262	3 284	3 710	8 546	7 457
Autres produits	2 365	2 980	2 634	5 345	5 196
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 860	15 619	15 035	31 479	29 658
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	11 626	4 558	7 185	16 184	16 111
Total des produits	27 486 \$	20 177 \$	22 220 \$	47 663 \$	45 769 \$

Au T2 2020, les produits ont totalisé 27,5 milliards de dollars en regard de 22,2 milliards de dollars au T2 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 de 15,9 milliards de dollars au T2 2020 ont augmenté de 0,8 milliard de dollars en comparaison de ceux du T2 2019, du fait principalement de l'augmentation des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres attribuable aux profits réalisés plus importants sur la vente d'obligations DV et de l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement dans des fonds distincts et des fonds communs de placement. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la baisse des primes attribuable en partie au recul des volumes d'affaires nouvelles.

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 correspondaient à un profit net de 11,6 milliards de dollars au T2 2020, en comparaison d'un profit net de 7,2 milliards de dollars au T2 2019. Au T2 2020, le profit était principalement attribuable à l'incidence nette du recul des taux d'intérêt et de l'amélioration des marchés des actions en Amérique du Nord. Le profit réalisé au T2 2019 s'expliquait surtout par la baisse globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord.

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements de 31,5 milliards de dollars ont été de 1,8 milliard de dollars plus élevés qu'à la période correspondante de 2019 du fait de l'augmentation des revenus de placement, de la non-récurrence des primes cédées découlant de la réassurance de contrats traditionnels de rente à la période correspondante de 2019 et de l'incidence des fluctuations des taux de change. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à un profit net de 16,2 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020, en comparaison d'un profit net de 16,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019. Le profit enregistré depuis le début de l'exercice 2020 s'explique surtout par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt en Amérique du Nord. L'incidence du recul des marchés des actions au cours du premier semestre de 2020 sur nos placements en actions a été plus que contrebalancée par les 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

Les actifs gérés et administrés se sont établis à 1,2 billion de dollars au 30 juin 2020, un niveau conforme à celui au 31 décembre 2019, ce qui s'explique essentiellement par les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice contrebalancées par l'incidence défavorable des marchés.

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 T2 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 11,6 milliards de dollars pour le T2 2020 (7,2 milliards de dollars au T2 2019) et 16,2 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 (16,1 milliards de dollars en 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 versés 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 (après impôts) de 161 millions de dollars découlant des affaires nouvelles au T2 2020 (159 millions de dollars au T2 2019) et de 311 millions de dollars (après impôts) pour la période depuis le début de l'exercice 2020 (384 millions de dollars pour la période correspondante de 2019). Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés à l'état de la situation financière (dans la composante marge sur services contractuels du passif des contrats d'assurance) et sont amortis en résultat à mesure que les services sont fournis.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 43 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2020 comparativement à celui du T2 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 55 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.

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

A8 Faits saillants

Au T2 2020, nous avons continué de tirer parti de nos capacités numériques et de les améliorer, tirant parti des initiatives visant à soutenir nos clients pendant la pandémie de COVID-19. En Asie, nous avons réitéré notre engagement à poursuivre les améliorations numériques et accru nos capacités de distribution, de sorte que nos clients ont désormais accès à environ 97 %¹ de notre gamme de produits au moyen de solutions à distance. De plus, nous avons continué d'élargir l'effectif de nos agences, le nombre de nos agents ayant augmenté de 35 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au Canada, nous avons continué d'améliorer l'expérience client, les clients pouvant avoir virtuellement accès à près de 97 % de notre gamme de produits. Nous avons également élargi la portée de notre partenariat avec Akira Health pour la prestation d'une vaste gamme de services médicaux en ligne à nos clients d'assurance afin de mieux répondre à leurs besoins en matière de santé et de bien-être. Aux États-Unis, nos clients ont accès à près de 80 % de notre gamme de produits par l'entremise de solutions virtuelles. Nous avons lancé JH eApp, une plateforme numérique d'affaires nouvelles permettant de simplifier et d'accélérer l'expérience de souscription d'une couverture d'assurance vie et avons également lancé un nouveau produit d'assurance vie temporaire entièrement souscrit qui permet aux clients de souscrire numériquement une couverture d'assurance vie dont le montant peut atteindre 1 million de dollars américains. Dans notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons lancé un nouveau planificateur de retraite aux États-Unis qui offre aux clients une solution novatrice et inspirante de visualisation et de planification de leur retraite. Nous avons également achevé la constitution d'une coentreprise annoncée antérieurement avec Mahindra Finance en Inde.

A9 Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2020 (« T3 2020 »), nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que cet examen ne soit pas achevé, des indications préliminaires suggèrent qu'une charge nette après impôts d'environ 200 millions de dollars sera imputée au résultat net attribué aux actionnaires au T3 2020.² Les hypothèses faisant l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses relatives à la déchéance des produits d'assurance vie au Canada et au Japon, certaines hypothèses de mortalité dans tous les secteurs, un examen complet des hypothèses relatives à nos contrats de rente variable au Canada, ainsi que certaines améliorations à la méthodologie.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	377 \$	95 \$	476 \$	472 \$	1 171 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	489	491	471	980	991
Souscriptions d'EPA	784	1 084	915	1 868	2 251
Valeur des affaires nouvelles	298	356	364	654	775
Produits	8 511	4 477	6 696	12 988	15 447
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 391	6 839	5 607	12 230	11 668
Actifs gérés (en milliards de dollars)	132,1	128,6	114,1	132,1	114,1
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	272 \$ US	71 \$ US	357 \$ US	343 \$ US	879 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	353	365	352	718	743
Souscriptions d'EPA	567	806	685	1 373	1 690
Valeur des affaires nouvelles	215	265	272	480	581
Produits	6 145	3 329	5 007	9 474	11 591
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 893	5 086	4 194	8 979	8 754
Actifs gérés (en milliards de dollars)	96,9	90,6	87,2	96,9	87,2

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 ».

¹ Représente le pourcentage des souscriptions d'EPA de 2019 qui sont actuellement disponibles à la vente au moyen des solutions virtuelles.

² Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 377 millions de dollars au T2 2020, contre 476 millions de dollars au T2 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 489 millions de dollars au T2 2020, en comparaison de 471 millions de dollars au T2 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 112 millions de dollars au T2 2020, en regard d'un profit net de 5 millions de dollars au T2 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 16 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 272 millions de dollars américains au T2 2020, en regard de 357 millions de dollars américains au T2 2019, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 353 millions de dollars américains au T2 2020 en comparaison de 352 millions de dollars américains au T2 2019. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 81 millions de dollars américains au T2 2020, en regard d'un profit net de 5 millions de dollars américains au T2 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 T2 2020, le résultat tiré des activités de base a progressé de 1 % par rapport à celui du T2 2019. La croissance des contrats en vigueur en Asie et l'amélioration des résultats techniques attribuable à la diminution des demandes de remboursement de dépenses médicales ont également été contrebalancées en grande partie par la baisse des volumes d'affaires nouvelles attribuable à l'incidence défavorable de la COVID-19.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 a atteint 343 millions de dollars américains, comparativement à 879 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Pour la période depuis le début de l'exercice 2020, le résultat tiré des activités de base a diminué de 3 % par rapport à celui de la période correspondante de 2019 pour se fixer à 718 millions de dollars américains, du fait de la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon, contrebalancée en partie par l'augmentation des contrats en vigueur en Asie et l'amélioration des résultats techniques. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 375 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 en comparaison d'un profit net de 136 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 21 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 567 millions de dollars américains au T2 2020, une diminution de 17 % par rapport à celles du T2 2019 attribuable surtout à l'incidence défavorable de la COVID-19. Les souscriptions se sont améliorées à la deuxième partie du trimestre à la suite de l'allègement de certaines mesures de confinement dans certains marchés d'Asie. Par conséquent, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 4 % en juin 2020 en regard de celles de la période correspondante de 2019. Au T2 2020, la VAN s'est fixée à 215 millions de dollars américains, une baisse de 21 % en comparaison de celle du T2 2019 découlant essentiellement de la diminution des souscriptions d'EPA. Les souscriptions d'EPA pour la période depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 1 373 millions de dollars américains, une baisse de 19 % par rapport à celles de la période correspondante de 2019, du fait principalement de l'incidence défavorable de la COVID-19, mentionnée précédemment, ainsi que de l'accélération des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au T1 2019 en prévision d'une modification à la réglementation fiscale. La VAN depuis le début de l'exercice 2020 s'est établie à 480 millions de dollars américains, en baisse de 17 % en regard de celle de la période correspondante de l'exercice précédent, 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 VAN¹ a été de 41,0 % au T2 2020, par rapport à 42,2 % au T2 2019.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont chiffrées à 113 millions de dollars américains au T2 2020, une baisse de 18 % comparativement à celles du T2 2019 attribuable à l'état d'urgence décrété à l'échelle nationale en raison de la COVID-19 en avril et en mai, ce qui a restreint la mobilité de nos distributeurs et de nos clients. Au Japon, la VAN de 22 millions de dollars américains pour le T2 2020 était de 58 % moins élevée que celle du T2 2019 du fait de la diminution des souscriptions d'EPA et de la hausse des produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN s'est établie à 19,4 % au T2 2020, soit 17,9 points de pourcentage de moins que celle du T2 2019.

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

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T2 2020 se sont établies à 184 millions de dollars américains, une baisse de 8 % en comparaison de celles du T2 2019. La diminution des souscriptions par des visiteurs de la Chine continentale en raison des restrictions de voyage liées à la COVID-19 a été contrebalancée en partie par une augmentation de la demande de la part de clients locaux. À Hong Kong, la VAN de 102 millions de dollars américains du T2 2020 était en baisse de 13 % par rapport à celle du T2 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 55,6 % au T2 2020, soit 3,3 points de pourcentage de moins que celle du T2 2019.
- Les souscriptions d'EPA dans les autres régions d'Asie se sont établies à 270 millions de dollars américains au T2 2020, une diminution de 21 % par rapport à celles du T2 2019 qui s'explique par l'incidence de la COVID-19. Nous avons enregistré une baisse des souscriptions à Singapour, aux Philippines et en Indonésie où des mesures prises pour limiter la propagation de la COVID-19 ont été mises en œuvre en avril. En Chine continentale et au Vietnam, où les mesures prises pour limiter la propagation de la COVID-19 ont été assouplies au T2 2020, les souscriptions d'EPA ont augmenté par rapport à celles du T2 2019. Dans les autres régions d'Asie, la VAN a diminué de 10 % en comparaison de celle du T2 2019 pour s'établir à 91 millions de dollars américains au T2 2020, en raison principalement de la baisse des souscriptions et de l'incidence positive d'une modification à la réglementation fiscale au T2 2019, contrebalancées en partie par une composition favorable des produits. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 40,0 % était en hausse de 6,3 points de pourcentage au T2 2020 en comparaison de celle du T2 2019.

Au T2 2020, les **produits** ont totalisé 6,1 milliards de dollars américains en regard de 5,0 milliards de dollars américains au T2 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,9 milliards de dollars américains au T2 2020, une baisse de 0,3 milliard de dollars américains par rapport à ceux enregistrés au T2 2019, attribuable à la diminution des volumes d'affaires nouvelles. Les produits depuis le début de l'exercice 2020 se sont établis à 9,5 milliards de dollars américains par rapport à 11,6 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 six premiers mois de l'exercice 2020 se sont établis à 9,0 milliards de dollars américains, par rapport à 8,8 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019.

Les **actifs gérés**¹ étaient de 96,9 milliards de dollars américains au 30 juin 2020, une hausse de 3,5 milliards de dollars américains, ou 4 %, en regard de ceux au 31 décembre 2019 attribuable aux entrées de fonds nettes des clients de 4,4 milliards de dollars américains, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable des marchés au cours des six derniers mois.

Faits saillants – Nous avons réitéré notre engagement à apporter des améliorations numériques et accru nos capacités de distribution, étant donné que nos clients ont maintenant accès à environ 97 % de notre gamme de produits par l'intermédiaire de solutions à distance. De plus, nous avons continué d'accroître l'effectif de nos agences, le nombre de nos agents ayant augmenté de 35 % depuis la période correspondante de l'exercice précédent.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	142 \$	(866) \$	317 \$	(724) \$	1 068 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	342	237	312	579	595
Souscriptions d'EPA	238	376	290	614	551
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	22,5	22,3	21,9	22,4	21,8
Produits	7 934	3 385	5 752	11 319	12 842
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 404	3 075	3 609	6 479	7 375
Actifs gérés (en milliards de dollars)	156,4	146,6	150,4	156,4	150,4

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada** pour le T2 2020 s'est élevé à 142 millions de dollars, contre 317 millions de dollars au T2 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 342 millions de dollars au T2 2020, en comparaison de 312 millions de dollars au T2 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 200 millions de dollars au T2 2020, en regard d'un profit net de 5 millions de dollars au T2 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 augmenté de 30 millions de dollars, ou 10 %, en regard de celui du T2 2019, témoignant principalement des résultats techniques plus favorables dans nos activités d'assurance en raison en partie des mesures temporaires prises pour limiter la propagation de la COVID-19, contrebalancés en partie par la non-récurrence de profits au cours de la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts au T2 2019 et par l'incidence défavorable du recul des souscriptions d'assurance individuelle.

La perte nette imputée aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffrée à 724 millions de dollars, en comparaison d'un résultat net attribué aux actionnaires de 1 068 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 579 millions de dollars par rapport à 595 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La diminution de 16 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 découle de l'incidence défavorable de la baisse des souscriptions d'assurance individuelle et de la non-récurrence des profits découlant de la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts au T2 2019, contrebalancées en partie par les résultats techniques favorables dans notre sous-secteur d'assurance collective. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 1 303 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020 en comparaison d'un profit net de 473 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 238 millions de dollars pour le T2 2020 ont reculé de 52 millions de dollars, ou 18 %, comparativement à celles du T2 2019, du fait surtout de la variabilité inhérente au marché de l'assurance collective pour groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice 2020, les souscriptions d'EPA se sont chiffrées à 614 millions de dollars, soit 63 millions de dollars, ou 11 %, de plus qu'à la période correspondante de 2019, du fait des souscriptions dans le sous-secteur du marché des groupes à affinité et de la hausse des souscriptions de produits de fonds distincts à risque moindre.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont atteint 102 millions de dollars au T2 2020, un niveau conforme à celui du T2 2019 qui s'explique par la baisse des souscriptions attribuable à l'incidence de la COVID-19, contrebalancée par des souscriptions additionnelles dans le sous-secteur du marché des groupes à affinité.
- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective de 87 millions de dollars pour le T2 2020 ont reculé de 51 millions de dollars, ou 37 %, comparativement à celles du T2 2019, du fait surtout de la variabilité inhérente au marché de l'assurance collective pour groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont chiffrées à 49 millions de dollars au T2 2020, une baisse de 1 million de dollars, ou 2 %, par rapport à celles du T2 2019. Nous avons mis l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moindre qui, au T2 2020, représentaient 87 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Au cours du trimestre, les actifs prêtables nets moyens de la **Banque Manuvie** se sont établis à 22,5 milliards de dollars, une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de la moyenne du quatrième trimestre de 2019.

Au T2 2020, les **produits** ont totalisé 7,9 milliards de dollars en regard de 5,8 milliards de dollars au T2 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,4 milliards de dollars au T2 2020, une baisse de 0,2 milliard de dollars par rapport à ceux enregistrés au T2 2019, attribuable à la diminution des revenus de placement au T2 2020. Les produits depuis le début de l'exercice 2020 se sont établis à 11,3 milliards de dollars par rapport aux 12,8 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 6,5 milliards de dollars, une diminution de 12 % 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 T1 2020.

Les **actifs gérés** s'établissaient à 156,4 milliards de dollars au 30 juin 2020, soit 5,1 milliards de dollars, ou 3 %, de plus qu'au 31 décembre 2019, du fait de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt.

Faits saillants – Au T2 2020, nous avons continué de nous concentrer sur l'accélération de la mise en œuvre de nos

capacités numériques pour améliorer l'expérience client, puisque les clients avaient accès virtuellement à près de 97 % de notre gamme de produits. Nous avons élargi la portée de notre partenariat avec Akira Health pour la prestation d'une vaste gamme de services médicaux en ligne à nos clients d'assurance afin de mieux répondre à leurs besoins en matière de santé et de bien-être.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels						Cumul de l'exercice			
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2020		T1 2020		T2 2019		2020		2019	
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	(1 580)	\$	1 852	\$	502	\$	272	\$	943	\$
Résultat tiré des activités de base ¹	602		416		441		1 018		916	
Souscriptions d'EPA	154		141		154		295		297	
Produits	7 604		10 663		8 177		18 267		14 293	
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 585		4 050		4 269		7 635		7 475	
Actifs gérés (en milliards de dollars)	248,5		245,8		225,8		248,5		225,8	
<i>Dollars américains</i>										
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	(1 140)	\$ US	1 377	\$ US	375	\$ US	237	\$ US	707	\$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	434		310		329		744		686	
Souscriptions d'EPA	111		105		115		216		223	
Produits	5 488		7 929		6 113		13 417		10 713	
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	2 586		3 012		3 191		5 598		5 602	
Actifs gérés (en milliards de dollars)	182,3		173,2		172,5		182,3		172,5	

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 ».

La **perte nette imputée aux actionnaires du secteur États-Unis pour le T2 2020** a été de 1 580 millions de dollars, comparativement au résultat net attribué aux actionnaires de 502 millions de dollars au T2 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 602 millions de dollars au T2 2020, en comparaison de 441 millions de dollars au T2 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 2 182 millions de dollars au T2 2020, en regard d'un profit net de 61 millions de dollars au T2 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 tenait compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 21 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimée en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, la perte nette imputée aux actionnaires du T2 2020 s'est établie à 1 140 millions de dollars américains, en comparaison du résultat net attribué aux actionnaires de 375 millions de dollars américains au T2 2019, le résultat tiré des activités de base a été de 434 millions de dollars américains au T2 2020, en regard de 329 millions de dollars américains au T2 2019, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 1 574 millions de dollars américains au T2 2020, contre un profit net de 46 millions de dollars américains au T2 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).

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 105 millions de dollars américains, ou 32 %, par rapport à celui du T2 2019, du fait principalement des résultats techniques favorables et de l'accent mis sur la réduction des dépenses compte tenu de la conjoncture économique actuelle. Les résultats techniques liés au sous-secteur de l'assurance reflètent les résultats techniques favorables des activités d'assurance soins de longue durée attribuables au taux de cessation des sinistres en raison de l'incidence de la COVID-19, et l'amélioration des résultats techniques du sous-secteur de l'assurance vie, compte non tenu des sinistres liés à la COVID-19.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffré à 237 millions de dollars américains, en comparaison de 707 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 744 millions de dollars américains par rapport à 686 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 a augmenté de 58 millions de dollars américains, étant donné que les facteurs susmentionnés ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques défavorables du sous-secteur de l'assurance vie au T1 2020. Les

éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 507 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 par rapport à un profit net de 21 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 de 26 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Au T2 2020, les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 111 millions de dollars américains, en baisse de 3 % en comparaison de celles du T2 2019, étant donné que la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie universelle, d'assurance vie universelle à capital variable et de produits International a plus que contrebalancé la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée et d'assurance vie temporaire nationaux. Au T2 2020, les souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitaly PLUS de John Hancock ont augmenté de 40 % par rapport à celles du T2 2019. Les souscriptions d'EPA de 216 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2020 ont reculé de 3 % par rapport à celles de la période correspondante de 2019, du fait principalement de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment, à l'exception des souscriptions de produits International, qui, pour le premier semestre de 2020, ont été conformes à celles de la période correspondante de 2019. La légère baisse au T2 2020 et depuis le début de l'exercice 2020 des souscriptions d'EPA par rapport à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent peut être attribuée à l'incidence nette de la COVID-19.

Au T2 2020, les **produits** ont totalisé 5,5 milliards de dollars américains en regard de 6,1 milliards de dollars américains au T2 2019. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 2,6 milliards de dollars américains au T2 2020, par rapport à 3,2 milliards de dollars américains au T2 2019. La diminution de 0,6 milliard de dollars américains découlait de la baisse des primes, des revenus de placement et des autres produits. Les produits pour les six premiers mois de l'exercice 2020 se sont établis à 13,4 milliards de dollars américains, une hausse par rapport aux 10,7 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2019. Depuis le début de l'exercice 2020, les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements de 5,6 milliards de dollars ont été conformes à ceux de la période correspondante de 2019 du fait des facteurs susmentionnés, contrebalancés par l'incidence de la non-réurrence des primes cédées au T1 2019 découlant de la réassurance de contrats de rente traditionnels.

Les **actifs gérés** étaient de 182,3 milliards de dollars américains au 30 juin 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.

Faits saillants – Au T2 2020, nous avons continué d'améliorer nos capacités numériques, nos clients ayant accès à près de 80 % de notre gamme de produits au moyen de solutions virtuelles. Nous avons lancé un nouveau produit d'assurance vie temporaire entièrement souscrit qui permet aux clients de souscrire numériquement une couverture d'assurance vie dont le montant peut atteindre 1 million de dollars américains. Nous avons également lancé JH eApp, une plateforme numérique d'affaires nouvelles permettant de simplifier et d'accélérer l'expérience de souscription d'une couverture d'assurance vie. De plus, le programme de garanties de retrait minimum des rentes a continué de connaître du succès et, depuis le déploiement de ce programme en 2019, nous avons libéré des fonds propres totalisant 141 millions de dollars.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	238 \$	250 \$	243 \$	488 \$	476 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	238	250	242	488	475
BAlIA tiré des activités de base ²	381	390	375	771	741
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	33 071	38 172	25 477	71 243	53 350
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	5 149	3 158	(34)	8 307	(1 357)
Produits	1 361	1 426	1 395	2 787	2 753
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	696,9	636,2	653,1	696,9	653,1
Actifs gérés et administrés moyens (en milliards de dollars) ³	672,0	680,3	654,3	677,0	640,6

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 Le BAlIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements. 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 238 millions de dollars au T2 2020, contre 243 millions de dollars au T2 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 238 millions de dollars au T2 2020, en comparaison de 242 millions de dollars au T2 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T2 2020 et représentaient un profit net de 1 million de dollars au T2 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 4 % au T2 2020 en regard de celui du T2 2019, du fait de la diminution des revenus d'honoraires nets découlant de 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 des avantages fiscaux moins élevés. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la réduction des dépenses attribuable aux initiatives d'efficience continues qui atténuent les incidences défavorables de la volatilité accrue sur le marché. Le BAlIA tiré des activités de base¹ s'est établi à 381 millions de dollars au T2 2020, une diminution de 1 % en regard de celui du T2 2019 qui s'explique par les revenus d'honoraires moins élevés, contrebalancés en partie par la réduction des dépenses susmentionnée.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2020 s'est chiffré à 488 millions de dollars, en comparaison de 476 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 488 millions de dollars par rapport à 475 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. L'augmentation du résultat tiré des activités de base de 13 millions de dollars, ou 1 %, depuis le début de l'exercice 2020 découle de la hausse des revenus d'honoraires nets du fait de l'augmentation des actifs gérés moyens et de la réduction des dépenses, contrebalancées 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 éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à néant depuis le début de l'exercice 2020 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). Depuis le début de l'exercice 2020, le BAlIA tiré des activités de base a été de 771 millions de dollars, contre 741 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. L'augmentation du BAlIA de 30 millions de dollars, ou 2 %, depuis le début de l'exercice est imputable aux facteurs mentionnés précédemment.

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

Apports bruts¹ et apports nets – Les apports bruts ont atteint 33,1 milliards de dollars au T2 2020, une augmentation de 27 % par rapport à ceux du T2 2019, et les entrées de fonds nettes ont été de 5,2 milliards de dollars au T2 2020, en regard d'apports nets neutres au T2 2019. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020 de 71,2 milliards de dollars étaient de 32 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019, et les entrées de fonds nettes de 8,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020 étaient à comparer à des sorties de fonds nettes de 1,4 milliard 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 4,7 milliards de dollars au T2 2020, une diminution de 0,1 milliard de dollars, ou 4 %, par rapport à ceux du T2 2019 attribuable à la baisse des apports bruts dans les activités de gestion d'actifs institutionnels, contrebalancée en partie par la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite attribuable à la croissance des apports de particuliers à Hong Kong. Les apports bruts de particuliers ont été conformes à ceux du T2 2019, étant donné que la hausse des apports bruts des fonds autres que du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale et les apports bruts dans des fonds du marché monétaire en Inde au T2 2020 ont été contrebalancés par la non-réurrence des lancements de produits fructueux au T2 2019. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020, de 10,3 milliards de dollars, étaient de 8 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019.
- Les entrées de fonds nettes en Asie ont été neutres au T2 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 1,7 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par la hausse des rachats de fonds destinés aux particuliers en Chine continentale et par l'augmentation des rachats dans les activités de gestion d'actifs institutionnels. Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 0,6 milliard de dollars, contre des entrées de fonds nettes de 2,3 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 chiffrés à 11,5 milliards de dollars au T2 2020, une augmentation de 6,2 milliards de dollars, ou 117 %, en comparaison de ceux du T2 2019 attribuable au financement d'un mandat de 6,9 milliards de dollars auprès d'un nouveau client institutionnel. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la baisse des souscriptions de nouveaux régimes dans le sous-secteur des régimes de retraite. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2020, de 19,6 milliards de dollars, étaient de 68 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019.
- Au Canada, les entrées de fonds nettes ont totalisé 8,4 milliards de dollars au T2 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 0,1 milliard de dollars au T2 2019, ce qui s'explique par les apports bruts plus élevés, comme il a été mentionné précédemment, et la non-réurrence d'un rachat de régime de retraite pour un groupe de grande taille au T2 2019. Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 11,2 milliards de dollars, contre des entrées de fonds nettes de 2,2 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019.

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

- Les apports bruts aux États-Unis se sont établis à 16,9 milliards de dollars au T2 2020, une augmentation de 1,5 milliard de dollars, ou 6 %, par rapport à ceux du T2 2019, en raison de l'augmentation des souscriptions de produits destinés aux particuliers attribuable surtout à la répartition modèle solide dans des fonds institutionnels et aux souscriptions par des intermédiaires, ainsi que de la hausse des apports bruts dans les mandats d'actions des activités de gestion d'actifs institutionnels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des souscriptions de nouveaux régimes et, dans une moindre mesure, par la diminution des dépôts récurrents dans les régimes de retraite. Les apports bruts se sont chiffrés à 41,4 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020, soit 26 % de plus qu'à la période correspondante de 2019.
- Les sorties de fonds nettes aux États-Unis se sont fixées à 3,3 milliards de dollars au T2 2020 en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, en raison de la hausse des sorties de fonds des régimes de retraite, du rachat d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille et, du côté des particuliers, du rééquilibrage d'un portefeuille par plusieurs conseillers importants. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution du nombre de rachats dans les activités de gestion de fonds institutionnels. Les sorties de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2020 se sont établies à 3,5 milliards de dollars en regard de sorties de fonds nettes de 5,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2019.

Au T2 2020, les **produits** se sont établis à 1,4 milliard de dollars, une baisse de 5 % par rapport à ceux du T2 2019, qui s'explique par la diminution des revenus d'honoraires imputable aux modifications apportées à la composition des produits et au recul de la marge sur les honoraires dans les activités de régimes de retraite aux États-Unis. Depuis le début de

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

l'exercice 2020, les produits se sont chiffrés à 2,8 milliards de dollars, un niveau conforme à celui de la période correspondante de 2019, étant donné que les modifications apportées à la composition des produits, la diminution de la marge sur les honoraires dans les activités de régimes de retraite aux États-Unis et le recul des revenus de placement ont contrebalancé la hausse des actifs gérés et administrés moyens.

Les **actifs gérés et administrés** de 696,9 milliards de dollars au 30 juin 2020 ont diminué de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2019. La baisse des actifs gérés et administrés s'explique par l'incidence défavorable des marchés, contrebalancée en partie par des entrées de fonds nettes de 8,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice et une acquisition d'actifs de 0,4 milliard de dollars. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 203,1 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 s'établissaient à 900,0 milliards de dollars au 30 juin 2020, par rapport à des actifs gérés et administrés de 879,2 milliards de dollars au 31 décembre 2019.

Faits saillants – Au T2 2020, nous avons achevé la constitution d'une coentreprise annoncée antérieurement avec Mahindra Finance, grâce à laquelle nous visons à étendre l'offre de fonds, à accroître les parts de marché des fonds et à créer un patrimoine à long terme en Inde. Au Canada, nos activités de gestion d'actifs institutionnels ont accueilli les membres d'un mandat d'importance d'un client de marque, ce qui témoigne de la solidité et de la qualité de notre division mondiale et de ses équipes de gestion d'actifs. De plus, aux États-Unis, nous avons lancé un nouvel outil de planification de la retraite qui offre aux clients une solution novatrice et inspirante de visualisation et de planification de leur retraite. Plus de 25 000 participants à des régimes ont essayé le planificateur de retraite au cours des deux premières semaines qui ont suivi son lancement en mai, et 4 % de ces utilisateurs ont accru leurs apports dans leur régime.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	2020	2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	1 550 \$	(35) \$	(63) \$	1 515 \$	(7) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(110) \$	(366) \$	(114) \$	(476) \$	(177) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	- \$	- \$	100 \$	- \$	200 \$
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(110) \$	(366) \$	(14) \$	(476) \$	23 \$
Produits	2 076 \$	226 \$	200 \$	2 302 \$	434 \$

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » 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 un résultat net attribué aux actionnaires** de 1 550 millions de dollars au T2 2020, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 63 millions de dollars au T2 2019. Au T2 2020, la perte découlant des activités de base de 110 millions de dollars est à comparer à une perte découlant des activités de base de 14 millions de dollars au T2 2019, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à un profit net de 1 660 millions de dollars au T2 2020, contre une charge nette de 49 millions de dollars au T2 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 96 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était principalement liée à la diminution des revenus de placement et à des profits sur les placements liés aux activités de base de néant au T2 2020, en

comparaison de profits de 100 millions de dollars au T2 2019, contrebalancés en partie par l'incidence des marchés sur les capitaux de lancement dans des fonds distincts et des fonds communs de placement.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base représentaient un profit net de 1 660 millions de dollars au T2 2020, et étaient essentiellement attribuables à la hausse des profits sur la vente d'obligations DV au T2 2020 par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice 2020, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 1 515 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 7 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. Depuis le début de l'exercice 2020, la perte découlant des activités de base a été de 476 millions de dollars, comparativement à un profit tiré des activités de base de 23 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. La variation défavorable de 499 millions de dollars de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice était attribuable principalement aux pertes nettes sur les actions DV et les capitaux de lancement investis dans des fonds distincts et des fonds communs de placement, en comparaison de profits à la période correspondante de l'exercice précédent, aux profits sur les placements liés aux activités de base de néant au premier semestre de 2020, contre des profits de 200 millions de dollars pour la période correspondante de 2019, à la diminution des revenus de placement et à la non-réurrence d'une révision à la baisse au T1 2019 de l'impôt déduit à la source sur les bénéfices futurs qui seraient rapatriés des États-Unis. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2020 correspondaient à un profit net de 1 991 millions de dollars, contre une charge nette de 30 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 **produits** correspondaient à un montant positif de 2 076 millions de dollars au T2 2020, contre un montant positif de 199 millions de dollars au T2 2019. La variation était attribuable essentiellement à l'augmentation des profits réalisés sur la vente d'obligations DV et à l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement des fonds distincts et des fonds communs de placement. Depuis le début de l'exercice 2020, les produits correspondaient à un montant positif de 2 302 millions de dollars, contre un montant positif de 434 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 juin 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	4 672 \$	3 474 \$	1 238 \$	4 629 \$	3 696 \$	998 \$
Garantie de retrait minimum	53 076	44 437	8 851	53 355	48 031	6 030
Garantie d'accumulations minimales	18 335	18 653	51	17 994	18 362	10
Prestations du vivant brutes ¹	76 083	66 564	10 140	75 978	70 089	7 038
Prestations de décès brutes ²	9 691	16 552	962	9 555	17 186	802
Total, compte non tenu des réassurances	85 774	83 116	11 102	85 533	87 275	7 840
Prestations du vivant réassurées	4 003	2 996	1 039	3 977	3 199	832
Prestations de décès réassurées	735	527	312	718	500	318
Total des réassurances	4 738	3 523	1 351	4 695	3 699	1 150
Total, net des réassurances	81 036 \$	79 593 \$	9 751 \$	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 juin 2020 s'élevait à 9 751 millions de dollars (6 690 millions de dollars au 31 décembre 2019) et ce montant était réparti de la manière suivante : 5 792 millions de dollars américains (3 995 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités aux États-Unis, 1 451 millions de dollars (1 178 millions de dollars au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Canada, 142 millions de dollars américains (104 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Japon et 156 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 D2 « 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}

30 juin 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	(3 250) \$	(1 980) \$	(890) \$	700 \$	1 250 \$	1 660 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 380)	(910)	(440)	370	690	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 630)	(2 890)	(1 330)	1 070	1 940	2 680
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 620	1 610	730	(650)	(1 160)	(1 550)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 010) \$	(1 280) \$	(600) \$	420 \$	780 \$	1 130 \$
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 section D2 « 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}

	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
Points de pourcentage	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 juin 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 juin 2020, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une baisse parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt correspondait à une charge de 100 millions de dollars, et que la sensibilité à une hausse de 50 points de base des taux d'intérêt correspondait à une charge de 100 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, correspondrait 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. Le taux utilisé pour le Japon est de 1,6 %. Le Conseil des normes actuarielles ne prévoit pas mettre à jour ce document normatif avant la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, qui devrait avoir lieu au plus tôt en 2023.

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 section 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 juin 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	(100) \$	(100) \$	(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	5	(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 juin 2020		31 décembre 2019	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(1 100) \$	1 000 \$	(800) \$	800 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁶	(6)	4	(7)	5

Écarts de taux des swaps Aux	30 juin 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. Se reporter à la rubrique D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » pour plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications apportées à 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 juin 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	(1 900)	1 800	(1 800)	1 700
Total	(3 500) \$	3 200 \$	(3 100) \$	2 900 \$
Ratio total du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(5)	4	(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 D2 « 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

Aux 30 juin 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 78 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 aussi être plus importants que prévu dans les provisions mathématiques, ce qui entraînerait des augmentations des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires.

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 juin 2020	31 décembre 2019
Placements à revenu fixe douteux nets	314 \$	234 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des actifs investis	0,076 %	0,062 %
Provision pour pertes sur prêts	51 \$	20 \$

C7 Facteurs de risque – Risque lié à la 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 de COVID-19 continue de progresser partout dans le monde, l'étendue des mesures d'atténuation varie, étant donné que nombre d'États ont commencé à mettre en place un cadre pour la relance graduelle, à des degrés divers, des activités commerciales. Par conséquent, il est difficile de prévoir l'importance de l'incidence 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 « 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.
- Nous nous attendons également à ce que nos méthodes de souscription de l'assurance santé et médicale continuent d'être perturbées par les mesures prises par les gouvernements pour limiter ou cesser temporairement la prestation de services paramédicaux dans certains marchés, ce qui pourrait entraîner une diminution des volumes de souscriptions jusqu'à ce que ces services puissent recommencer à pouvoir être offerts. Pour atténuer les répercussions de ces perturbations, nous avons pris des mesures pour modifier temporairement nos méthodes de souscription pour être en mesure d'accepter certaines demandes d'adhésion à faible risque tout en repoussant à plus tard les cas à risque plus élevé, jusqu'à l'atténuation des mesures d'urgence.

Facteurs de risque de produit

- Les résultats techniques défavorables relatifs aux hypothèses utilisées pour la conception et la tarification de nos produits et services d'assurance pourraient avoir une incidence considérable sur nos activités et notre situation financière, ce qui pourrait entraîner une augmentation des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires. 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. Notre entreprise, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie pourraient grandement souffrir de la possibilité que les taux de déchéance et les rachats par les titulaires de contrats dépassent notablement nos prévisions.
- 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.
- La capacité opérationnelle de nos centres de traitement mondiaux a été considérablement 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 des ressources en faveur de régions moins touchées, d'élargir le recours aux capacités de télétravail et de cesser d'accorder la priorité aux activités non essentielles. Bien que nos centres de traitement mondiaux aient en grande partie repris leurs activités normales depuis la mise en œuvre des mesures initiales, rien ne garantit que les stratégies adoptées pour atténuer les incidences défavorables de la pandémie de COVID-19 continueront de porter leurs fruits.
- 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 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, lorsque de plus en plus de nos employés commenceront à retourner dans nos lieux 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 généré une volatilité importante et un 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 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 l'adoption de mesures pour renforcer la résilience des institutions financières. Conformément à ces mesures, le BSIF a indiqué qu'il s'attend à ce que toutes les institutions financières fédérales interrompent 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 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 hors bilan, 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 surveillons le risque de crédit auquel nous sommes exposés étant donné que nous anticipons des déclassements à l'échelle de certains secteurs dans lesquels nous détenons des placements 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 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 juin 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	600 \$	(600) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 400	(5 000)	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 juin 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 juin 2020. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables 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 juin 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 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

D3 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 le semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2020.

E DIVERS

E1 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 31 juillet 2020, la SFM avait 1 939 463 693 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 le semestre clos le 30 juin 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 sur le résultat 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 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'efficience; 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	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	2020	2019
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base										
Asie	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	980 \$	991 \$
Canada	342	237	288	318	312	283	305	344	579	595
États-Unis	602	416	489	471	441	475	454	467	1 018	916
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	238	250	265	281	242	233	231	288	488	475
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(110)	(366)	(159)	(163)	(114)	(63)	(216)	(121)	(476)	(177)
Profits sur les placements liés aux activités de base	-	-	100	100	100	100	100	100	-	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 561	1 028	1 477	1 527	1 452	1 548	1 337	1 539	2 589	3 000
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	(916)	(608)	182	(289)	146	327	(130)	312	(1 524)	473
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	73	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)	(277)	865	105
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(21)	-	-	-	(51)	-	-
Transactions de réassurance	9	12	(34)	-	63	52	142	(65)	21	115
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	72	(8)	-	(42)	-	(18)	115	72	(42)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	2 023 \$	3 651 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie¹	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	980 \$	991 \$
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	(40)	50	46	(13)	47	116	99	91	10	163
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(81)	(458)	96	(372)	(42)	59	(244)	(18)	(539)	17
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(7)	-	-	-	27	-	-
Transactions de réassurance	9	12	-	-	-	-	-	5	21	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	377 \$	95 \$	636 \$	128 \$	476 \$	695 \$	318 \$	566 \$	472 \$	1 171 \$

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	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada¹	342 \$	237 \$	288 \$	318 \$	312 \$	283 \$	305 \$	344 \$	579 \$	595 \$
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	(186)	(378)	69	(47)	2	453	(143)	155	(564)	455
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(14)	(725)	(97)	(335)	7	11	(234)	(26)	(739)	18
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(108)	-	-	-	(370)	-	-
Transactions de réassurance	-	-	(34)	-	-	4	-	4	-	4
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	(4)	-	(2)	(5)	-	(4)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	142 \$	(866) \$	226 \$	(172) \$	317 \$	751 \$	(74) \$	102 \$	(724) \$	1 068 \$

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	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis¹	602 \$	416 \$	489 \$	471 \$	441 \$	475 \$	454 \$	467 \$	1 018 \$	916 \$
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	(682)	(266)	177	(134)	166	(143)	15	162	(948)	23
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(1 500)	1 702	(515)	(66)	(173)	61	(95)	(204)	202	(112)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	71	-	-	-	286	-	-
Transactions de réassurance	-	-	-	-	63	48	142	(74)	-	111
Éléments fiscaux et autres	-	-	(8)	-	5	-	(3)	(7)	-	5
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(1 580) \$	1 852 \$	143 \$	342 \$	502 \$	441 \$	513 \$	630 \$	272 \$	943 \$

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	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	2020	2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	488 \$	475 \$
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)	(8)	-	1
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	243 \$	233 \$	218 \$	280 \$	488 \$	476 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 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	(110) \$	(366) \$	(159) \$	(163) \$	(114) \$	(63) \$	(216) \$	(121) \$	(476) \$	(177) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	-	-	100	100	100	100	100	100	-	200
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(110)	(366)	(59)	(63)	(14)	37	(116)	(21)	(476)	23
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	(8)	(14)	(110)	(95)	(69)	(99)	(101)	(96)	(22)	(168)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	1 668	273	127	279	64	118	(102)	(29)	1 941	182
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	23	-	-	-	6	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	72	-	-	(44)	-	-	135	72	(44)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	1 550 \$	(35) \$	(42) \$	144 \$	(63) \$	56 \$	(382) \$	(5) \$	1 515 \$	(7) \$

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 T2 2020. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, 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

(en millions de dollars)

	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Total des placements	413 864 \$	405 329 \$	367 285 \$
Actif net des fonds distincts	342 043	312 253	334 786
Actifs gérés selon les états financiers	755 907	717 582	702 071
Fonds communs de placement	213 125	195 249	202 694
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	108 036	97 427	98 223
Autres fonds	9 722	8 613	8 767
Total des actifs gérés	1 086 790	1 018 871	1 011 755
Autres actifs administrés	149 511	138 943	136 136
Incidence des devises	-	(30 759)	32 995
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 236 301 \$	1 127 055 \$	1 180 886 \$

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

(en millions de dollars)

	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Total des capitaux propres	53 476 \$	56 061 \$	49 912 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	329	360	173
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	7 950	6 796	8 132
Fonds propres consolidés	61 755 \$	63 217 \$	58 217 \$

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, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018
BAIIA tiré des activités de base	381 \$	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$	366 \$	362 \$	405 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(81)	(80)	(78)	(78)	(79)	(76)	(77)	(76)
Amortissement des commissions de vente différées	(22)	(22)	(19)	(19)	(20)	(23)	(22)	(23)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	278	288	294	307	276	267	263	306
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(40)	(38)	(29)	(26)	(34)	(34)	(32)	(18)
Résultat tiré des activités de base	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$

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 compris dans le résultat tiré des activités de base divisé par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts et des frais généraux avant impôts inclus dans le résultat tiré des activités de base.

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 portant sur l'incidence estimée de notre examen actuariel annuel, 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 et notre programme d'efficience et portant également, notamment, sur 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 », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (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 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 560 \$	8 454 \$	8 373 \$	8 309 \$	7 696 \$	8 077 \$	7 724 \$	7 700 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	673	901	865	1 026	995	237	(5 892)	(2 599)
Primes, montant net	8 233	9 355	9 238	9 335	8 691	8 314	1 832	5 101
Revenus de placement	5 262	3 284	4 004	3 932	3 710	3 747	3 278	3 481
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	11 626	4 558	(4 503)	6 592	7 185	8 926	1 113	(3 210)
Autres produits	2 365	2 980	2 433	2 770	2 634	2 562	2 291	2 671
Total des produits	27 486 \$	20 177 \$	11 172 \$	22 629 \$	22 220 \$	23 549 \$	8 514 \$	8 043 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	832 \$	1 704 \$	1 225 \$	715 \$	1 756 \$	2 524 \$	359 \$	1 911 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	7	(597)	(89)	(100)	(240)	(289)	(43)	(6)
Résultat net	839 \$	1 107 \$	1 136 \$	615 \$	1 516 \$	2 235 \$	316 \$	1 905 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ³	1 561 \$	1 028 \$	1 477 \$	1 527 \$	1 452 \$	1 548 \$	1 337 \$	1 539 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ⁴ :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(916)	(608)	182	(289)	146	327	(130)	312
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	73	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)	(277)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(21)	-	-	-	(51)
Transactions de réassurance	9	12	(34)	-	63	52	142	(65)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	(63)	-
Éléments fiscaux et autres	-	72	(8)	-	(42)	-	(18)	115
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	727 \$	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,09 \$	0,28 \$	0,77 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,08 \$	0,28 \$	0,77 \$
Dépôts dans les fonds distincts	8 784 \$	11 215 \$	9 417 \$	9 160 \$	9 398 \$	10 586 \$	9 212 \$	9 424 \$
Total de l'actif (en milliards)	866 \$	831 \$	809 \$	812 \$	790 \$	780 \$	750 \$	748 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 939	1 943	1 948	1 961	1 965	1 965	1 980	1 984
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 941	1 947	1 953	1 965	1 969	1 969	1 983	1 989
Dividende par action ordinaire	0,280 \$	0,280 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,220 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3628	1,4187	1,2988	1,3243	1,3087	1,3363	1,3642	1,2945
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3854	1,3449	1,3200	1,3204	1,3377	1,3295	1,3204	1,3069

¹ Comprendent des primes cédées de 0,5 milliard de dollars américains, de 5,3 milliards de dollars américains et de 2,8 milliards de dollars américains liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis respectivement aux T1 2019, T4 2018 et T3 2018.

² 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.

³ 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.

⁴ 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 du semestre clos le 30 juin 2020 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)		30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif			
Trésorerie et titres à court terme		26 683 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt		224 405	198 122
Actions cotées		20 676	22 851
Créances hypothécaires		51 134	49 376
Placements privés		40 458	37 979
Avances sur contrats		7 019	6 471
Prêts aux clients de la Banque		1 914	1 740
Immeubles		13 200	12 928
Autres placements		28 375	28 760
Total des placements (note 3)		413 864	378 527
Autres actifs			
Revenus de placement à recevoir		2 433	2 416
Primes arriérées		1 510	1 385
Dérivés (note 4)		36 730	19 449
Actifs de réassurance		43 409	41 446
Actifs d'impôt différé		4 688	4 574
Goodwill et immobilisations incorporelles		10 280	9 975
Divers		10 941	8 250
Total des autres actifs		109 991	87 495
Actif net des fonds distincts (note 14)		342 043	343 108
Total de l'actif		865 898 \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs des contrats d'assurance (note 5)		389 495 \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)		3 300	3 104
Dépôts de clients de la Banque		21 439	21 488
Dérivés (note 4)		19 653	10 284
Passifs d'impôt différé		2 682	1 972
Autres passifs		20 144	16 244
		456 713	404 253
Dette à long terme (note 7)		5 716	4 543
Instruments de fonds propres (note 8)		7 950	7 120
Passif net des fonds distincts (note 14)		342 043	343 108
Total du passif		812 422	759 024
Capitaux propres			
Actions privilégiées (note 9)		3 822	3 822
Actions ordinaires (note 9)		23 025	23 127
Surplus d'apport		257	254
Résultats non distribués des actionnaires		16 211	15 488
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :			
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi		(503)	(350)
Titres disponibles à la vente		2 819	1 511
Couvertures de flux de trésorerie		(329)	(143)
Surplus de réévaluation des immeubles		31	31
Conversion des établissements à l'étranger		7 245	5 398
Total des capitaux propres des actionnaires		52 578	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		(397)	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle		1 295	1 211
Total des capitaux propres		53 476	50 106
Total du passif et des capitaux propres		865 898 \$	809 130 \$

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



Roy Gori
Président et chef de la direction



John Cassaday
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 538 \$	9 829 \$	20 263 \$	20 016 \$
Primes cédées à des réassureurs (note 5)	(1 305)	(1 138)	(2 675)	(3 011)
Primes, montant net	8 233	8 691	17 588	17 005
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	5 262	3 710	8 546	7 457
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	11 626	7 185	16 184	16 111
Revenus (pertes) de placement, montant net	16 888	10 895	24 730	23 568
Autres produits (note 10)	2 365	2 634	5 345	5 196
Total des produits	27 486	22 220	47 663	45 769
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 542	7 287	15 197	14 456
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	16 710	10 029	24 810	21 436
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	58	67	104	110
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 805)	(1 505)	(3 634)	(2 979)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance (note 5)	175	337	292	39
Prestations et sinistres, montant net	22 680	16 215	36 769	33 062
Frais généraux	1 844	1 894	3 689	3 695
Frais de gestion des placements	396	415	906	818
Commissions	1 379	1 525	2 934	3 073
Charges d'intérêts	266	318	635	646
Taxes sur primes, montant net	89	97	194	195
Total des prestations et charges	26 654	20 464	45 127	41 489
Résultat avant impôts sur le résultat	832	1 756	2 536	4 280
(Charge) recouvrement d'impôt	7	(240)	(590)	(529)
Résultat net	839 \$	1 516 \$	1 946 \$	3 751 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	119 \$	78 \$	76 \$	151 \$
Titulaires de contrats avec participation	(7)	(37)	(153)	(51)
Actionnaires	727	1 475	2 023	3 651
	839 \$	1 516 \$	1 946 \$	3 751 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	727 \$	1 475 \$	2 023 \$	3 651 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(43)	(86)	(86)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	684 \$	1 432 \$	1 937 \$	3 565 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,35 \$	0,73 \$	1,00 \$	1,81 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,35	0,73	1,00	1,81
Dividende par action ordinaire	0,28	0,25	0,56	0,50

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	839 \$	1 516 \$	1 946 \$	3 751 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des établissements à l'étranger	(1 664)	(825)	2 105	(1 613)
Couvertures d'investissements nets	199	156	(258)	253
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	210	867	3 129	1 859
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(1 473)	(30)	(1 815)	(69)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	19	(27)	(172)	(46)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	12	-	(14)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	3	-	(3)	1
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(2 694)	141	2 972	385
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(148)	3	(153)	6
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	-	11
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(148)	3	(153)	17
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(2 842)	144	2 819	402
Total du résultat global, net des impôts	(2 003) \$	1 660 \$	4 765 \$	4 153 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	123 \$	80 \$	80 \$	155 \$
Titulaires de contrats avec participation	(9)	(37)	(154)	(51)
Actionnaires	(2 117)	1 617	4 839	4 049

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	(1) \$	(1) \$	1 \$	(1) \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	19	19	(36)	33
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	86	216	693	468
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(375)	(10)	(497)	(21)
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	13	(7)	(55)	(10)
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	4	-	(5)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(1)	-	(2)	-
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(39)	1	(40)	2
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(294) \$	218 \$	59 \$	471 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 822 \$
Émises au cours de la période	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	-
Solde à la fin de la période	3 822	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	23 127	22 961
Rachetées (note 9)	(121)	(324)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	19	48
Émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	382
Solde à la fin de la période	23 025	23 067
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	254	265
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(4)	(9)
Charge au titre des options sur actions	7	6
Incidence de la modification du taux des actifs d'impôt différé	-	(2)
Solde à la fin de la période	257	260
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	15 488	12 704
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(19)
Résultat net attribué aux actionnaires	2 023	3 651
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(132)	(302)
Dividendes sur actions privilégiées	(86)	(86)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 082)	(983)
Solde à la fin de la période	16 211	14 965
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 447	6 212
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	1 847	(1 360)
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(153)	6
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	1 311	1 786
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(186)	(46)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	-	11
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(3)	1
Solde à la fin de la période	9 263	6 610
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	52 578	48 724
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	(243)	94
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(3)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(153)	(51)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	(1)	-
Solde à la fin de la période	(397)	40
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 211	1 093
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	76	151
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	4	4
Apports (distributions/cession), montant net	4	(100)
Solde à la fin de la période	1 295	1 148
Total des capitaux propres à la fin de la période	53 476 \$	49 912 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Activités d'exploitation		
Résultat net	1 946 \$	3 751 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	24 810	21 436
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	104	110
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	292	751
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	67	59
Autres amortissements	335	312
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(17 925)	(17 339)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	473	203
Charge au titre des options sur actions	7	6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	10 109	9 289
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(1 223)	34
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 886	9 323
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(59 833)	(39 926)
Cessions et remboursements	56 923	31 096
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	(1 156)	266
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	253
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 066)	(8 311)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(56)	254
Émission de dette à long terme, montant net (note 7)	960	-
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 990	-
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(1 250)	(500)
Emprunt garanti	992	-
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(78)	1 488
Paievements de loyers	(66)	(55)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 168)	(687)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	4	(3)
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(253)	(626)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	19	48
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 094	(81)
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	5 914	931
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	438	(377)
Solde au début de la période	19 548	15 382
Solde à la fin de la période	25 900	15 936
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	20 300	16 215
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(752)	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	19 548	15 382
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	26 683	16 770
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(783)	(834)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	25 900 \$	15 936 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	5 723 \$	5 761 \$
Intérêts versés	632	618
Impôts payés (remboursement d'impôts)	297	(305)

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

a) Entité présentant l'information financière

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

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

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

Le 5 août 2020, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

b) Mode de présentation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II) Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020

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

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

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

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

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

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 juin 2020					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	2 097 \$	18 742 \$	5 844 \$	26 683 \$	26 683 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 735	3 581	-	24 316	24 316
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 691	22 830	-	33 521	33 521
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	20 446	4 984	-	25 430	25 430
Sociétés	131 179	6 442	-	137 621	137 621
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 343	174	-	3 517	3 517
Actions cotées	19 239	1 437	-	20 676	20 676
Créances hypothécaires	-	-	51 134	51 134	55 015
Placements privés	-	-	40 458	40 458	46 757
Avances sur contrats	-	-	7 019	7 019	7 019
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 914	1 914	1 917
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	2 029	2 029	3 354
Immeubles de placement	-	-	11 171	11 171	11 171
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	14 815	97	9 297	24 209	25 148
Divers autres placements	150	-	4 016	4 166	4 165
Total des placements	222 695 \$	58 287 \$	132 882 \$	413 864 \$	426 310 \$
Au 31 décembre 2019					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 859 \$	13 084 \$	5 357 \$	20 300 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 582	4 779	-	23 361	23 361
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 031	17 221	-	28 252	28 252
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 383	4 360	-	21 743	21 743
Sociétés	116 044	5 285	-	121 329	121 329
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 267	170	-	3 437	3 437
Actions cotées	20 060	2 791	-	22 851	22 851
Créances hypothécaires	-	-	49 376	49 376	51 450
Placements privés	-	-	37 979	37 979	41 743
Avances sur contrats	-	-	6 471	6 471	6 471
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 740	1 740	1 742
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 926	1 926	3 275
Immeubles de placement	-	-	11 002	11 002	11 002
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 252	99	9 492	24 843	25 622
Divers autres placements	149	-	3 768	3 917	3 918
Total des placements	203 627 \$	47 789 \$	127 111 \$	378 527 \$	386 496 \$

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

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

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

⁴⁾ Comprend des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 7 736 \$ (3 806 \$ au 31 décembre 2019), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 13 103 \$ (11 137 \$ au 31 décembre 2019) et des liquidités de 5 844 \$ (5 357 \$ au 31 décembre 2019).

⁵⁾ Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 801 \$ et 66 \$ (respectivement 537 \$ et 69 \$ au 31 décembre 2019).

⁶⁾ Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 6 832 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 8 469 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 206 \$, des placements dans le secteur des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 863 \$ et divers autres placements de 1 839 \$ (respectivement 6 396 \$, 8 854 \$, 3 245 \$, 4 669 \$ et 1 679 \$ au 31 décembre 2019).

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

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'intérêts	2 853 \$	2 867 \$	5 786 \$	5 695 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	586	747	1 074	1 415
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(166)	(13)	(713)	47
Divers	1 989	109	2 399	300
	5 262	3 710	8 546	7 457
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	11 372	4 185	8 228	9 851
Actions cotées	2 296	312	(950)	2 016
Créances hypothécaires	47	11	1	24
Placements privés	109	(105)	(47)	(83)
Immeubles	(225)	238	(139)	315
Autres placements	(781)	363	(1 122)	684
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(1 192)	2 181	10 213	3 304
	11 626	7 185	16 184	16 111
Total des revenus de placement	16 888 \$	10 895 \$	24 730 \$	23 568 \$

c) Évaluation de la juste valeur

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

Au 30 juin 2020	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 097 \$	- \$	2 097 \$	- \$
Disponibles à la vente	18 742	-	18 742	-
Divers	5 844	5 844	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 735	-	20 735	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 691	-	10 691	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	20 446	-	20 446	-
Sociétés	131 179	-	130 507	672
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	13	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 358	-	1 358	-
Autres titres adossés à des créances	1 972	-	1 928	44
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 581	-	3 581	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	22 830	-	22 830	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 984	-	4 984	-
Sociétés	6 442	-	6 438	4
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	110	-	110	-
Autres titres adossés à des créances	63	-	63	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	19 239	19 239	-	-
Disponibles à la vente	1 437	1 437	-	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 171	-	-	11 171
Autres placements²	17 820	-	-	17 820
Actif net des fonds distincts³	342 043	291 222	46 426	4 395
Total	642 798 \$	317 742 \$	290 950 \$	34 106 \$

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

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

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

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

La pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude de mesure importante dans la détermination de la juste valeur des placements immobiliers et autres placements. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, sur la base d'estimations et d'hypothèses raisonnables qui prennent en compte à la fois la nature des actifs et l'information disponible actuellement, la Société a comptabilisé une réduction de 1 039 \$ de la valeur comptable des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, dont la mesure a exigé le recours à une part importante de jugement. Un résumé de l'incertitude de mesure et de son incidence sur les données sur les placements immobiliers et autres placements et des techniques utilisées pour évaluer ces derniers est présenté ci-après. Pour en savoir plus sur les techniques utilisées pour déterminer la valeur comptable des autres placements, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2019.

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2020	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	51 134 \$	55 015 \$	- \$	- \$	55 015 \$
Placements privés	40 458	46 757	-	40 727	6 030
Avances sur contrats	7 019	7 019	-	7 019	-
Prêts aux clients de la Banque	1 914	1 917	-	1 917	-
Immeubles – immeubles à usage propre	2 029	3 354	-	-	3 354
Autres placements ¹	10 555	11 493	136	-	11 357
Total des placements présenté à la juste valeur	113 109 \$	125 555 \$	136 \$	49 663 \$	75 756 \$

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

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 578 \$ (3 371 \$ au 31 décembre 2019) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

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

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts de 29 \$ et de néant du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 (transferts de néant et de néant pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019). La Société a effectué des transferts de 20 \$ et de néant du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 (transferts de 8 \$ et de 7 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019).

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

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

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Solde au 1 ^{er} avril 2020	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	750 \$	(62) \$	- \$	- \$	(30) \$	- \$	85 \$	(50) \$	(21) \$	672 \$	57 \$
Autres titres adossés à des créances	-	(11)	-	-	-	(1)	54	-	2	44	(3)
Disponibles à la vente											
Sociétés	2	(5)	1	-	-	-	6	-	-	4	-
Immeubles de placement	11 677	(267)	-	52	(78)	-	-	-	(213)	11 171	(295)
Autres placements	18 823	(785)	(10)	519	(53)	(115)	-	-	(559)	17 820	(809)
Total des placements	31 252	(1 130)	(9)	571	(161)	(116)	145	(50)	(791)	29 711	(1 050)
Dérivés	5 145	104	15	10	-	(328)	-	(379)	(182)	4 385	(151)
Actif net des fonds distincts	4 664	(121)	-	(29)	(36)	15	-	(2)	(96)	4 395	(7)
Total	41 061 \$	(1 147) \$	6 \$	552 \$	(197) \$	(429) \$	145 \$	(431) \$	(1 069) \$	38 491 \$	(1 208) \$
Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Solde au 1 ^{er} avril 2019	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	192 \$	5 \$	- \$	6 \$	(8) \$	- \$	- \$	- \$	(8) \$	187 \$	5 \$
Sociétés	927	35	-	9	(16)	(3)	1	-	(23)	930	35
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	38	-	2	5	(2)	-	-	-	(1)	42	-
Sociétés	124	-	2	5	(3)	(1)	-	-	(5)	122	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	1	2	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	37	-	-	-	-	-	-	(37)	-	-	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles de placement	10 799	235	-	73	(135)	-	-	-	(106)	10 866	228
Autres placements	18 169	388	(33)	911	(52)	(310)	-	-	(313)	18 760	502
Total des placements	30 297	663	(29)	1 009	(216)	(314)	1	(37)	(455)	30 919	770
Dérivés	813	859	10	15	-	27	-	(87)	(25)	1 612	887
Actif net des fonds distincts	4 396	46	-	118	(41)	(21)	-	-	(39)	4 459	21
Total	35 506 \$	1 568 \$	(19) \$	1 142 \$	(257) \$	(308) \$	1 \$	(124) \$	(519) \$	36 990 \$	1 678 \$

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

² Inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

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

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

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Solde au 1 ^{er} janvier 2020	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	633 \$	(62) \$	- \$	36 \$	(30) \$	(1) \$	114 \$	(50) \$	32 \$	672 \$	58 \$
Autres titres adossés à des créances	-	(11)	-	-	-	(1)	54	-	2	44	(3)
Disponibles à la vente											
Sociétés	15	(5)	1	-	-	-	6	(13)	-	4	-
Immeubles de placement	11 002	(149)	-	370	(331)	-	-	-	279	11 171	(195)
Autres placements	18 103	(1 206)	(52)	1 309	(831)	(292)	91	-	698	17 820	(1 628)
Total des placements	29 753	(1 433)	(51)	1 715	(1 192)	(294)	265	(63)	1 011	29 711	(1 768)
Dérivés	1 456	3 094	(54)	10	-	(287)	-	21	145	4 385	3 007
Actif net des fonds distincts	4 512	(155)	-	(14)	(68)	6	4	(2)	112	4 395	(50)
Total	35 721 \$	1 506 \$	(105) \$	1 711 \$	(1 260) \$	(575) \$	269 \$	(44) \$	1 268 \$	38 491 \$	1 189 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Solde au 1 ^{er} janvier 2019	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ^{3, 4}	Transfert sortant ^{3, 4}	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	180 \$	12 \$	- \$	17 \$	(13) \$	- \$	- \$	- \$	(9) \$	187 \$	12 \$
Sociétés	784	54	-	43	(61)	(14)	162	-	(38)	930	67
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37	-	3	5	(2)	-	-	-	(1)	42	-
Sociétés	120	-	3	13	(6)	(3)	-	-	(5)	122	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	37	-	-	-	(37)	-	-	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles de placement	10 761	308	-	139	(135)	-	14	-	(221)	10 866	301
Autres placements	17 562	670	(3)	1 847	(134)	(562)	-	-	(620)	18 760	761
Total des placements	29 456	1 044	3	2 101	(351)	(579)	176	(37)	(894)	30 919	1 141
Dérivés	106	1 518	30	17	-	(156)	164	(42)	(25)	1 612	1 457
Actif net des fonds distincts	4 447	86	-	122	(80)	(28)	-	-	(88)	4 459	49
Total	34 009 \$	2 648 \$	33 \$	2 240 \$	(431) \$	(763) \$	340 \$	(79) \$	(1 007) \$	36 990 \$	2 647 \$

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

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

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

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

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

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

		30 juin 2020			31 décembre 2019			
Aux		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur		
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif	
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	100 \$	1 \$	- \$	350 \$	- \$	5 \$	
	Swaps de devises	90	4	2	86	3	1	
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 798	42	626	1 790	39	407	
	Contrats sur actions	174	-	19	132	16	-	
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change	652	1	14	2 822	7	22	
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 814	48	661	5 180	65	435	
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Swaps de taux d'intérêt	313 182	28 318	16 272	283 172	15 159	8 140	
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	17 158	-	-	13 069	-	-	
	Options sur taux d'intérêt	13 092	1 022	-	12 248	423	-	
	Swaps de devises	29 616	849	2 401	26 329	606	1 399	
	Contrats à terme normalisés sur devises	4 089	-	-	3 387	-	-	
	Contrats à terme de gré à gré	37 911	5 644	211	33 432	2 337	273	
	Contrats sur actions	15 848	845	108	14 582	853	37	
	Swaps sur défaillance de crédit	430	4	-	502	6	-	
	Contrats à terme normalisés sur actions	10 029	-	-	10 576	-	-	
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		441 355	36 682	18 992	397 297	19 384	9 849	
Total des dérivés		444 169 \$	36 730 \$	19 653 \$	402 477 \$	19 449 \$	10 284 \$	

Le total du montant notionnel de 444 milliards de dollars (402 milliards de dollars au 31 décembre 2019) comprend un montant de 153 milliards de dollars (128 milliards de dollars au 31 décembre 2019) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, un grand nombre d'opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel total laisse entendre.

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

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 juin 2020					
Actifs dérivés	2 178 \$	4 055 \$	2 018 \$	28 479 \$	36 730 \$
Passifs dérivés	288	327	430	18 608	19 653
	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 décembre 2019					
Actifs dérivés	1 248 \$	1 659 \$	1 309 \$	15 233 \$	19 449 \$
Passifs dérivés	332	145	218	9 589	10 284

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

	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Au 30 juin 2020				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	34 934 \$	- \$	29 501 \$	5 433 \$
Contrats de change	947	-	947	-
Contrats sur actions	845	-	800	45
Swaps sur défaillance de crédit	4	-	4	-
Total des actifs dérivés	36 730 \$	- \$	31 252 \$	5 478 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	16 417 \$	- \$	15 410 \$	1 007 \$
Contrats de change	3 109	-	3 103	6
Contrats sur actions	127	-	47	80
Total des passifs dérivés	19 653 \$	- \$	18 560 \$	1 093 \$
Au 31 décembre 2019				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	17 894 \$	- \$	15 801 \$	2 093 \$
Contrats de change	680	-	680	-
Contrats sur actions	869	-	821	48
Swaps sur défaillance de crédit	6	-	6	-
Total des actifs dérivés	19 449 \$	- \$	17 308 \$	2 141 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 397 \$	- \$	7 730 \$	667 \$
Contrats de change	1 850	-	1 849	1
Contrats sur actions	37	-	20	17
Total des passifs dérivés	10 284 \$	- \$	9 599 \$	685 \$

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

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

a) Contrats d'assurance et de placement

La Société examine les hypothèses et surveille les résultats utilisés dans le calcul des passifs des contrats d'assurance et de placement sur une base régulière afin de s'assurer qu'ils reflètent les résultats futurs prévus, de même que toute modification du profil de risque des activités. Tout changement apporté aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour prédire les flux de trésorerie futurs liés aux actifs et aux passifs entraînera un changement dans les passifs des contrats d'assurance et de placement.

Pour les trimestres et le semestre clos les 30 juin 2020 et 2019, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires.

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 juin 2020, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 986 \$ (789 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 314 \$ et 2 738 \$ (respectivement 2 315 \$ et 2 640 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 229 \$ et 2 643 \$ (respectivement 2 222 \$ et 2 537 \$ au 31 décembre 2019).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Sinistres survenus	4 398 \$	4 036 \$	9 004 \$	7 980 \$
Rachats et capitaux échus	2 163	2 176	4 482	4 299
Paiements de rentes	848	1 005	1 825	2 033
Participations à l'excédent et bonifications	370	354	658	677
Transferts nets des fonds distincts	(237)	(284)	(772)	(533)
Total	7 542 \$	7 287 \$	15 197 \$	14 456 \$

d) Transactions de coassurance de contrats de rente

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

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

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

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

Note 6 Gestion du risque

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

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

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

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

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

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

Au 30 juin 2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	129 \$	1 463 \$	5 177 \$	1 967 \$	309 \$	5 \$	9 050 \$
Bureaux	77	1 556	6 121	1 393	40	26	9 213
Résidences multifamiliales	644	1 677	2 833	724	35	-	5 913
Industrie	38	350	2 065	256	3	-	2 712
Divers	252	906	936	1 032	335	8	3 469
Total des créances hypothécaires commerciales	1 140	5 952	17 132	5 372	722	39	30 357
Créances hypothécaires agricoles	-	28	139	178	119	-	464
Placements privés	1 114	4 943	15 848	15 001	1 022	2 530	40 458
Total	2 254 \$	10 923 \$	33 119 \$	20 551 \$	1 863 \$	2 569 \$	71 279 \$

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

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

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

Aux	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 582 \$	13 660 \$	20 242 \$	6 613 \$	13 411 \$	20 024 \$
Non productives ¹	27	44	71	25	27	52
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 914	1 914	s. o.	1 740	1 740
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	-	-
Total	6 609 \$	15 618 \$	22 227 \$	6 638 \$	15 178 \$	21 816 \$

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

II) Actifs financiers échus ou dépréciés

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

Au 30 juin 2020	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	407 \$	- \$	407 \$	197 \$	- \$
Disponibles à la vente	1	1	2	1	-
Placements privés	192	-	192	16	14
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	90	-	90	98	37
Autres actifs financiers	100	78	178	2	-
Total	790 \$	79 \$	869 \$	314 \$	51 \$

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

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2020, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 243 \$ (558 \$ au 31 décembre 2019). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2020, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 059 \$ (990 \$ au 31 décembre 2019) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 273 \$ au 30 juin 2020 (333 \$ au 31 décembre 2019).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

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

Au 30 juin 2020	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} – Dettes des sociétés			
A	335 \$	3 \$	1
BBB	95	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	430 \$	4 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	430 \$	4 \$	1

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

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

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

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

⁴ La Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 juin 2020, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (23 % au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 5 338 \$ (3 047 \$ au 31 décembre 2019).

L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2019).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

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

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

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 30 juin 2020					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	37 545 \$	(17 130) \$	(20 395) \$	20 \$	20 \$
Prêts de titres	1 243	-	(1 243)	-	-
Prises en pension de titres	1 059	-	(1 059)	-	-
Total des actifs financiers	39 847 \$	(17 130) \$	(22 697) \$	20 \$	20 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(20 902) \$	17 130 \$	3 344 \$	(428) \$	(114) \$
Mises en pension de titres	(273)	-	273	-	-
Total des passifs financiers	(21 175) \$	17 130 \$	3 617 \$	(428) \$	(114) \$
		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 décembre 2019					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	20 144 \$	(9 188) \$	(10 889) \$	67 \$	67 \$
Prêts de titres	558	-	(558)	-	-
Prises en pension de titres	990	-	(989)	1	1
Total des actifs financiers	21 692 \$	(9 188) \$	(12 436) \$	68 \$	68 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(11 345) \$	9 188 \$	1 903 \$	(254) \$	(53) \$
Mises en pension de titres	(333)	-	330	(3)	(3)
Total des passifs financiers	(11 678) \$	9 188 \$	2 233 \$	(257) \$	(56) \$

¹ Comprendent des intérêts courus respectivement de 819 \$ et 1 249 \$ (respectivement 696 \$ et 1 061 \$ au 31 décembre 2019).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2020, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 2 340 \$, 674 \$, 57 \$ et néant (respectivement 1 149 \$, 526 \$, 44 \$ et néant au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

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

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

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

	Valeur brute	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 juin 2020			
Billets indexés sur un risque de crédit	892 \$	(892) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(892)	892	-
		Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 décembre 2019	Valeur brute		
Billets indexés sur un risque de crédit	782 \$	(782) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(782)	782	-

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2020	31 décembre 2019
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 354 \$	1 290 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	1 009	962
Billets de premier rang à 2,396 % ²	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	271	-
Billets de premier rang à 2,484 % ²	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	677	-
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	367	350
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 356	1 292
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	682	649
Total				5 716 \$	4 543 \$

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

² Émis par la SFM, l'intérêt est payable semestriellement. Les billets de premier rang peuvent être rachetés en tout ou en partie au gré de la SFM à tout moment, à un prix de rachat équivalant à la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et un prix fondé sur le rendement d'un bon du Trésor américain correspondant, majoré de 30 points de base.

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

La Société évalue la dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2020, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 6 146 \$ (5 078 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur de la dette à long terme a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2020	31 décembre 2019
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647 \$	647 \$
Déventures subordonnées de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	995	-
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ²	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	1 017	969
Déventures subordonnées de la SFM à 2,237 % ³	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	995	-
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	487	481
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	748	747
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 %	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	598	598
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	998	998
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ US	488	482
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	350	350
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 % ⁴	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	-	750
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 % ⁴	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	-	500
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	627	598
Total					7 950 \$	7 120 \$

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

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

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

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

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2020, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 266 \$ (7 333 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur des instruments de fonds propres a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2020, 26 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (23 millions au 31 décembre 2019).

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

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

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

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

Régime de réinvestissement des dividendes

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

c) Résultat par action

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

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 939	1 965	1 941	1 965
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	2	4	3	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 941	1 969	1 944	1 969

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

Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

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

ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante étant donné que les honoraires sont perçus mensuellement. La Société ne détient aucun actif ni aucun passif important sur contrat.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	41 \$	40 \$	135 \$	648 \$	(48) \$	816 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	56	194	4	534	2	790
Honoraires de placement et autres honoraires	45	7	18	169	(10)	229
Total inclus dans les autres produits	142	241	157	1 351	(56)	1 835
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	10	39	37	-	2	88
Total	152 \$	280 \$	194 \$	1 351 \$	(54) \$	1 923 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	40 \$	38 \$	136 \$	700 \$	(47) \$	867 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	55	209	4	511	-	779
Honoraires de placement et autres honoraires	49	13	25	181	(7)	261
Total inclus dans les autres produits	144	260	165	1 392	(54)	1 907
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	8	34	33	-	2	77
Total	152 \$	294 \$	198 \$	1 392 \$	(52) \$	1 984 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	85 \$	95 \$	262 \$	1 339 \$	(92) \$	1 689 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	113	395	8	1 069	1	1 586
Honoraires de placement et autres honoraires	97	7	35	354	(25)	468
Total inclus dans les autres produits	295	497	305	2 762	(116)	3 743
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	19	76	71	-	4	170
Total	314 \$	573 \$	376 \$	2 762 \$	(112) \$	3 913 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	80 \$	77 \$	271 \$	1 375 \$	(98) \$	1 705 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	107	409	8	1 000	-	1 524
Honoraires de placement et autres honoraires	100	25	41	351	(16)	501
Total inclus dans les autres produits	287	511	320	2 726	(114)	3 730
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	17	73	68	-	4	162
Total	304 \$	584 \$	388 \$	2 726 \$	(110) \$	3 892 \$

Note 11 Avantages futurs du personnel

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

Pour les trimestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2020	2019	2020	2019
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	3	-	1
Coût des services	12	14	-	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	3	5	-	-
Coût des prestations définies	15	19	-	1
Coût des cotisations définies	22	20	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	37 \$	39 \$	- \$	1 \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	272 \$	- \$	- \$	- \$
Rendement des actifs (à l'exclusion des produits d'intérêts)	(81)	-	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé(e) dans le cumul des autres éléments du résultat global	191 \$	- \$	- \$	- \$

Pour les semestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2020	2019	2020	2019
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	21 \$	21 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	5	-	1
Coût des services	24	26	-	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	5	9	-	-
Coût des prestations définies	29	35	-	1
Coût des cotisations définies	46	43	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	75 \$	78 \$	- \$	1 \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	272 \$	- \$	- \$	- \$
Rendement des actifs (à l'exclusion des produits d'intérêts)	(81)	-	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé(e) dans le cumul des autres éléments du résultat global	191 \$	- \$	- \$	- \$

Comme il est mentionné à la note 1, la pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude importante à l'égard des principales données utilisées pour déterminer la valeur comptable de l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants de la Société. La Société réévalue l'obligation nette au titre des prestations définies chaque année et évalue chaque trimestre les changements importants qui nécessitent une réévaluation sur une base intermédiaire. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, il a été estimé que l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants a augmenté de 272 \$, en raison des taux plus bas des obligations de sociétés de qualité qui sont utilisés pour déterminer le taux d'actualisation des obligations au titre des prestations; cette augmentation a été contrebalancée par un montant de 81 \$ attribuable au fait que le rendement des placements a été plus élevé que prévu. L'incidence nette de 191 \$ a été comptabilisée à titre d'ajustement de l'obligation nette au titre des prestations définies. Les variations futures de la valeur des actifs ou des taux d'actualisation pourraient avoir une incidence importante sur l'obligation nette au titre des prestations définies. Il existe une incertitude de mesure à l'égard de l'évaluation des placements, y compris les données potentiellement inobservables utilisées pour l'évaluation et la détermination des taux d'actualisation. Cette incertitude, ainsi que la volatilité soutenue des marchés des obligations de sociétés, pourrait entraîner la réévaluation de l'obligation nette au titre des prestations définies de la Société au cours de périodes intermédiaires futures.

Note 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

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

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

b) Garanties

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

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

II) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

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

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

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	132 \$	27 500 \$	131 \$	(277) \$	27 486 \$	- \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	727	812	(128)	(684)	727	(6)
Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	146 \$	22 235 \$	123 \$	(284) \$	22 220 \$	5 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475	1 538	(118)	(1 420)	1 475	(2)
Pour le semestre clos le 30 juin 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	113 \$	47 716 \$	131 \$	(297) \$	47 663 \$	27 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 023	2 205	(128)	(2 077)	2 023	8
Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	142 \$	45 801 \$	123 \$	(297) \$	45 769 \$	10 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	3 651	3 799	(118)	(3 681)	3 651	(5)

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 juin 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	26 \$	413 826 \$	12 \$	- \$	413 864 \$	6 \$
Total des autres actifs	95 827	112 072	60 134	(158 042)	109 991	1 217
Actif net des fonds distincts	-	342 043	-	-	342 043	-
Passifs des contrats d'assurance	-	389 495	-	-	389 495	-
Passifs des contrats de placement	-	3 300	-	-	3 300	-
Passif net des fonds distincts	-	342 043	-	-	342 043	-
Total des autres passifs	43 275	68 133	60 259	(94 083)	77 584	978
Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	378 496 \$	10 \$	- \$	378 527 \$	6 \$
Total des autres actifs	57 474	87 774	3	(57 756)	87 495	1 088
Actif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Passifs des contrats d'assurance	-	351 161	-	-	351 161	-
Passifs des contrats de placement	-	3 104	-	-	3 104	-
Passif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Total des autres passifs	8 357	53 998	-	(704)	61 651	858

III) Garanties relatives à JHUSA

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

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

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

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

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

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

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 910 \$	2 137 \$	1 479 \$	- \$	34 \$	7 560 \$
Rentes et régimes de retraite	590	69	14	-	-	673
Primes, montant net	4 500	2 206	1 493	-	34	8 233
Revenus de placement, montant net	3 809	5 495	5 594	8	1 982	16 888
Autres produits	202	233	517	1 353	60	2 365
Total des produits	8 511	7 934	7 604	1 361	2 076	27 486
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	5 096	3 653	9 601	-	(48)	18 302
Rentes et régimes de retraite	1 459	3 493	(609)	35	-	4 378
Prestations et sinistres, montant net	6 555	7 146	8 992	35	(48)	22 680
Charges d'intérêts	69	56	12	-	129	266
Autres charges	1 208	754	608	1 048	90	3 708
Total des prestations et charges	7 832	7 956	9 612	1 083	171	26 654
Résultat avant impôts sur le résultat	679	(22)	(2 008)	278	1 905	832
Recouvrement (charge) d'impôt	(140)	114	428	(40)	(355)	7
Résultat net	539	92	(1 580)	238	1 550	839
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	119	-	-	-	-	119
Titulaires de contrats avec participation	43	(50)	-	-	-	(7)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	377 \$	142 \$	(1 580) \$	238 \$	1 550 \$	727 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 916 \$	2 148 \$	1 605 \$	- \$	27 \$	7 696 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	754	83	158	-	-	995
Primes, montant net	4 670	2 231	1 763	-	27	8 691
Revenus de placement, montant net	1 770	3 261	5 667	5	192	10 895
Autres produits	256	260	747	1 390	(19)	2 634
Total des produits	6 696	5 752	8 177	1 395	200	22 220
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 117	2 585	5 929	-	(3)	12 628
Rentes et régimes de retraite	699	1 942	922	24	-	3 587
Prestations et sinistres, montant net	4 816	4 527	6 851	24	(3)	16 215
Charges d'intérêts	59	122	14	1	122	318
Autres charges	1 214	814	691	1 094	118	3 931
Total des prestations et charges	6 089	5 463	7 556	1 119	237	20 464
Résultat avant impôts sur le résultat	607	289	621	276	(37)	1 756
Recouvrement (charge) d'impôt	(49)	(13)	(119)	(33)	(26)	(240)
Résultat net	558	276	502	243	(63)	1 516
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	78	-	-	-	-	78
Titulaires de contrats avec participation	4	(41)	-	-	-	(37)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	476 \$	317 \$	502 \$	243 \$	(63) \$	1 475 \$

Au 30 juin 2020 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	8 585 \$	4 311 \$	3 053 \$	- \$	65 \$	16 014 \$
Rentes et régimes de retraite	1 304	171	99	-	-	1 574
Primes, montant net	9 889	4 482	3 152	-	65	17 588
Revenus de placement, montant net	2 105	6 354	13 878	16	2 377	24 730
Autres produits	994	483	1 237	2 771	(140)	5 345
Total des produits	12 988	11 319	18 267	2 787	2 302	47 663
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	7 869	5 267	12 501	-	12	25 649
Rentes et régimes de retraite	2 052	4 981	4 004	83	-	11 120
Prestations et sinistres, montant net	9 921	10 248	16 505	83	12	36 769
Charges d'intérêts	134	226	25	1	249	635
Autres charges	2 456	1 564	1 378	2 137	188	7 723
Total des prestations et charges	12 511	12 038	17 908	2 221	449	45 127
Résultat avant impôts sur le résultat	477	(719)	359	566	1 853	2 536
Recouvrement (charge) d'impôt	(67)	(20)	(87)	(78)	(338)	(590)
Résultat net	410	(739)	272	488	1 515	1 946
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	76	-	-	-	-	76
Titulaires de contrats avec participation	(138)	(15)	-	-	-	(153)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	472 \$	(724) \$	272 \$	488 \$	1 515 \$	2 023 \$
Total de l'actif	139 509 \$	164 136 \$	295 423 \$	218 659 \$	48 171 \$	865 898 \$

Au 30 juin 2019 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	8 377 \$	4 253 \$	3 092 \$	- \$	51 \$	15 773 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	1 462	198	(428)	-	-	1 232
Primes, montant net	9 839	4 451	2 664	-	51	17 005
Revenus de placement, montant net	5 024	7 843	10 255	28	418	23 568
Autres produits	584	548	1 374	2 725	(35)	5 196
Total des produits	15 447	12 842	14 293	2 753	434	45 769
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	9 575	5 805	11 525	-	(11)	26 894
Rentes et régimes de retraite	1 728	4 161	218	61	-	6 168
Prestations et sinistres, montant net	11 303	9 966	11 743	61	(11)	33 062
Charges d'intérêts	113	246	23	3	261	646
Autres charges	2 495	1 569	1 361	2 146	210	7 781
Total des prestations et charges	13 911	11 781	13 127	2 210	460	41 489
Résultat avant impôts sur le résultat	1 536	1 061	1 166	543	(26)	4 280
Recouvrement (charge) d'impôt	(166)	(91)	(223)	(67)	18	(529)
Résultat net	1 370	970	943	476	(8)	3 751
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	152	-	-	-	(1)	151
Titulaires de contrats avec participation	47	(98)	-	-	-	(51)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 171 \$	1 068 \$	943 \$	476 \$	(7) \$	3 651 \$
Total de l'actif	119 954 \$	157 458 \$	270 702 \$	209 426 \$	32 095 \$	789 635 \$

¹⁾ Au cours de la période, la Société a cédé des primes à RGA et Jackson dans le cadre des transactions de JHNY. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 932 \$	2 044 \$	1 480 \$	104 \$	7 560 \$
Rentes et régimes de retraite	590	69	14	-	673
Primes, montant net	4 522	2 113	1 494	104	8 233
Revenus de placement, montant net	3 945	5 458	7 505	(20)	16 888
Autres produits	421	658	1 281	5	2 365
Total des produits	8 888 \$	8 229 \$	10 280 \$	89 \$	27 486 \$
 Pour le trimestre clos le 30 juin 2019					
Produits					
Assurance vie et maladie	3 930 \$	2 082 \$	1 606 \$	78 \$	7 696 \$
Rentes et régimes de retraite	754	83	158	-	995
Primes, montant net	4 684	2 165	1 764	78	8 691
Revenus de placement, montant net	1 801	3 356	5 660	78	10 895
Autres produits	492	645	1 491	6	2 634
Total des produits	6 977 \$	6 166 \$	8 915 \$	162 \$	22 220 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	8 628 \$	4 137 \$	3 054 \$	195 \$	16 014 \$
Rentes et régimes de retraite	1 304	171	99	-	1 574
Primes, montant net	9 932	4 308	3 153	195	17 588
Revenus de placement, montant net	2 369	6 576	15 791	(6)	24 730
Autres produits	1 458	1 267	2 615	5	5 345
Total des produits	13 759 \$	12 151 \$	21 559 \$	194 \$	47 663 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	8 411 \$	4 085 \$	3 093 \$	184 \$	15 773 \$
Rentes et régimes de retraite	1 462	198	(428)	-	1 232
Primes, montant net	9 873	4 283	2 665	184	17 005
Revenus de placement, montant net	5 147	8 005	10 286	130	23 568
Autres produits	1 018	1 304	2 866	8	5 196
Total des produits	16 038 \$	13 592 \$	15 817 \$	322 \$	45 769 \$

Note 14 Fonds distincts

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

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

Aux	30 juin 2020	31 décembre 2019
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	4 083 \$	3 364 \$
Titres d'emprunt	17 603	16 883
Actions	12 059	12 989
Fonds communs de placement	304 939	304 753
Autres placements	4 727	4 785
Revenus de placement à recevoir	305	1 678
Autres actifs et passifs, montant net	(1 314)	(975)
Total de l'actif net des fonds distincts	342 402 \$	343 477 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	342 043 \$	343 108 \$
Détenu par la Société	359	369
Total de l'actif net des fonds distincts	342 402 \$	343 477 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	8 783 \$	9 398 \$	19 999 \$	19 984 \$
Transferts au fonds général, montant net	(237)	(284)	(772)	(533)
Paiements aux titulaires de contrats	(8 971)	(12 695)	(22 003)	(24 262)
	(425)	(3 581)	(2 776)	(4 811)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	994	904	2 281	2 153
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	38 677	8 628	(8 888)	35 309
	39 671	9 532	(6 607)	37 462
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(943)	(957)	(1 994)	(1 994)
Incidence des fluctuations des taux de change	(8 474)	(4 632)	10 302	(9 049)
	(9 417)	(5 589)	8 308	(11 043)
Ajouts (déductions) nets	29 829	362	(1 075)	21 608
Actif net des fonds distincts au début de la période	312 573	334 842	343 477	313 596
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	342 402 \$	335 204 \$	342 402 \$	335 204 \$

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

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

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

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

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 juin 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	26 \$	122 275 \$	291 875 \$	(312) \$	413 864 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	63 987	8 434	49 480	(121 901)	-
Actifs de réassurance	-	64 368	11 029	(31 988)	43 409
Autres actifs	31 840	32 765	88 368	(86 391)	66 582
Actif net des fonds distincts	-	180 532	163 994	(2 483)	342 043
Total de l'actif	95 853 \$	408 374 \$	604 746 \$	(243 075) \$	865 898 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	175 683 \$	246 529 \$	(32 717) \$	389 495 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 121	2 180	(1)	3 300
Autres passifs	32 232	30 931	86 888	(86 133)	63 918
Dette à long terme	5 716	-	-	-	5 716
Instruments de fonds propres	5 327	627	31 996	(30 000)	7 950
Passif net des fonds distincts	-	180 532	163 994	(2 483)	342 043
Capitaux propres des actionnaires	52 578	19 480	72 261	(91 741)	52 578
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(397)	-	(397)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 295	-	1 295
Total du passif et des capitaux propres	95 853 \$	408 374 \$	604 746 \$	(243 075) \$	865 898 \$
Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	107 746 \$	271 100 \$	(340) \$	378 527 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	57 068	7 467	16 983	(81 518)	-
Actifs de réassurance	-	61 310	10 080	(29 944)	41 446
Autres actifs	406	20 859	45 111	(20 327)	46 049
Actif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Total de l'actif	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	157 398 \$	224 378 \$	(30 615) \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 091	2 014	(1)	3 104
Autres passifs	537	21 311	48 226	(20 086)	49 988
Dette à long terme	4 543	-	-	-	4 543
Instruments de fonds propres	3 277	599	3 244	-	7 120
Passif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Capitaux propres des actionnaires	49 138	16 983	64 444	(81 427)	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(243)	-	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 211	-	1 211
Total du passif et des capitaux propres	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 082 \$	7 151 \$	- \$	8 233 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	128	3 904	13 114	(258)	16 888
Autres produits, montant net	4	759	2 203	(601)	2 365
Total des produits	132	5 745	22 468	(859)	27 486
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	6 413	16 589	(322)	22 680
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	6	683	3 248	(318)	3 619
Autres charges	109	54	411	(219)	355
Total des prestations et charges	115	7 150	20 248	(859)	26 654
Résultat avant impôts sur le résultat	17	(1 405)	2 220	-	832
(Charge) recouvrement d'impôt	(5)	318	(306)	-	7
Résultat après impôts sur le résultat	12	(1 087)	1 914	-	839
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	715	693	(394)	(1 014)	-
Résultat net	727 \$	(394) \$	1 520 \$	(1 014) \$	839 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	119 \$	- \$	119 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(7)	1	(7)
Actionnaires	727	(393)	1 408	(1 015)	727
	727 \$	(394) \$	1 520 \$	(1 014) \$	839 \$
Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 231 \$	7 460 \$	- \$	8 691 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	139	4 448	6 619	(311)	10 895
Autres produits, montant net	7	782	3 470	(1 625)	2 634
Total des produits	146	6 461	17 549	(1 936)	22 220
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	5 343	12 131	(1 259)	16 215
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	5	811	3 412	(394)	3 834
Autres charges	106	40	552	(283)	415
Total des prestations et charges	111	6 194	16 095	(1 936)	20 464
Résultat avant impôts sur le résultat	35	267	1 454	-	1 756
(Charge) recouvrement d'impôt	(9)	(27)	(204)	-	(240)
Résultat après impôts sur le résultat	26	240	1 250	-	1 516
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 449	53	293	(1 795)	-
Résultat net	1 475 \$	293 \$	1 543 \$	(1 795) \$	1 516 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	78 \$	- \$	78 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	(37)	2	(37)
Actionnaires	1 475	295	1 502	(1 797)	1 475
	1 475 \$	293 \$	1 543 \$	(1 795) \$	1 516 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 284 \$	15 304 \$	- \$	17 588 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	115	12 130	12 751	(266)	24 730
Autres produits, montant net	(2)	1 238	9 015	(4 906)	5 345
Total des produits	113	15 652	37 070	(5 172)	47 663
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	13 292	27 718	(4 241)	36 769
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	13	1 567	6 628	(679)	7 529
Autres charges	213	115	753	(252)	829
Total des prestations et charges	226	14 974	35 099	(5 172)	45 127
Résultat avant impôts sur le résultat	(113)	678	1 971	-	2 536
(Charge) recouvrement d'impôt	30	(66)	(554)	-	(590)
Résultat après impôts sur le résultat	(83)	612	1 417	-	1 946
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 106	627	1 239	(3 972)	-
Résultat net	2 023 \$	1 239 \$	2 656 \$	(3 972) \$	1 946 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	76 \$	- \$	76 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(153)	1	(153)
Actionnaires	2 023	1 240	2 733	(3 973)	2 023
	2 023 \$	1 239 \$	2 656 \$	(3 972) \$	1 946 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 414 \$	14 591 \$	- \$	17 005 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	131	7 854	15 920	(337)	23 568
Autres produits, montant net	11	1 549	6 295	(2 659)	5 196
Total des produits	142	11 817	36 806	(2 996)	45 769
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	9 756	25 228	(1 922)	33 062
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	13	1 579	6 765	(771)	7 586
Autres charges	206	93	845	(303)	841
Total des prestations et charges	219	11 428	32 838	(2 996)	41 489
Résultat avant impôts sur le résultat	(77)	389	3 968	-	4 280
(Charge) recouvrement d'impôt	20	(29)	(520)	-	(529)
Résultat après impôts sur le résultat	(57)	360	3 448	-	3 751
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	3 708	291	651	(4 650)	-
Résultat net	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	151 \$	- \$	151 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	(51)	2	(51)
Actionnaires	3 651	653	3 999	(4 652)	3 651
	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 023 \$	1 239 \$	2 656 \$	(3 972) \$	1 946 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 106)	(627)	(1 239)	3 972	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	6 655	18 155	-	24 810
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	25	79	-	104
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(6)	298	-	292
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	25	42	-	67
Autres amortissements	3	73	259	-	335
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(10)	(9 843)	(8 072)	-	(17 925)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(30)	(163)	666	-	473
Charge au titre des options sur actions	-	1	6	-	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(120)	(2 621)	12 850	-	10 109
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	166	168	(334)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	44	10 305	(11 572)	-	(1 223)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(76)	7 850	1 446	(334)	8 886
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(20 193)	(39 640)	-	(59 833)
Cessions et remboursements	-	16 316	40 607	-	56 923
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(708)	(448)	-	(1 156)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 000)	-	-	2 000	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	1	-	(1)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(31 660)	31 660	-
Billets à recevoir de filiales	(31 130)	-	-	31 130	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(33 130)	(4 584)	(31 141)	64 789	(4 066)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	(56)	-	(56)
Émission de dette à long terme, montant net	960	-	-	-	960
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 990	-	-	-	1 990
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(1 250)	-	(1 250)
Emprunt garanti	-	709	283	-	992
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(78)	-	(78)
Paiements de loyers	-	(4)	(62)	-	(66)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 168)	-	-	-	(1 168)
Dividendes payés à la société mère	-	(168)	(166)	334	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	4	-	4
Actions ordinaires rachetées	(253)	-	-	-	(253)
Actions ordinaires émises, montant net	19	-	2 000	(2 000)	19
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(1)	1	-
Billets à payer à la société mère	-	-	31 130	(31 130)	-
Billets à payer à des filiales	31 660	-	-	(31 660)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	33 208	537	31 804	(64 455)	1 094
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	2	3 803	2 109	-	5 914
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	2	150	286	-	438
Solde au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Solde à la fin de la période	26	6 517	19 357	-	25 900
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22	3 058	17 220	-	20 300
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(494)	(258)	-	(752)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	26	6 966	19 691	-	26 683
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(449)	(334)	-	(783)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	26 \$	6 517 \$	19 357 \$	- \$	25 900 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	131 \$	2 080 \$	3 817 \$	(305) \$	5 723 \$
Intérêts versés	198	48	691	(305)	632
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	2	295	-	297

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(3 708)	(291)	(651)	4 650	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	6 816	14 620	-	21 436
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	27	83	-	110
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(917)	1 668	-	751
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	17	42	-	59
Autres amortissements	2	60	250	-	312
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(4)	(5 411)	(11 924)	-	(17 339)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(20)	(29)	252	-	203
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	7	-	6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(79)	922	8 446	-	9 289
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	18	-	(18)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(158)	(537)	729	-	34
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(237)	403	9 175	(18)	9 323
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(12 481)	(27 445)	-	(39 926)
Cessions et remboursements	-	11 538	19 558	-	31 096
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(66)	332	-	266
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	-	253	-	253
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	134	-	(134)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(23 197)	23 197	-
Billets à recevoir de filiales	(21 682)	-	-	21 682	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 682)	(875)	(30 499)	44 745	(8 311)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	254	-	254
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	1 488	-	1 488
Paiements de loyers	-	(4)	(51)	-	(55)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(687)	-	-	-	(687)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(18)	18	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(3)	-	(3)
Actions ordinaires rachetées	(626)	-	-	-	(626)
Actions ordinaires émises, montant net	48	-	-	-	48
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(134)	134	-
Billets à payer à la société mère	-	-	21 682	(21 682)	-
Billets à payer à des filiales	23 197	-	-	(23 197)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 932	(4)	22 718	(44 727)	(81)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	13	(476)	1 394	-	931
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(1)	(109)	(267)	-	(377)
Solde au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Solde à la fin de la période	33	1 732	14 171	-	15 936
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	2 783	13 411	-	16 215
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(466)	(367)	-	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	33	2 308	14 429	-	16 770
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(576)	(258)	-	(834)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	33 \$	1 732 \$	14 171 \$	- \$	15 936 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	127 \$	2 145 \$	3 791 \$	(302) \$	5 761 \$
Intérêts versés	207	33	680	(302)	618
Impôts payés (remboursement d'impôts)	3	(808)	500	-	(305)

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

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

États-Unis

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

Hong Kong

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

Philippines

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

AUDITEURS

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

Les documents suivants de Manuvie sont disponibles sur le site Web

www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2020, les fonds propres de Manuvie totalisaient 61,8 milliards de dollars canadiens, dont 52,6 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

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

Évolution du cours des actions ordinaires

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

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

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2020	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	20,14 \$	15,08 \$	117,00 \$	718 PHP
Bas	15,36 \$	10,86 \$	88,00 \$	600 PHP
Clôture	18,47 \$	13,62 \$	103,00 \$	610 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	13 627	3 823	152	0,04

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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

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

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

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

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

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

..... Détachez ici

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

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

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

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

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone de l'actionnaire

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

