

Troisième trimestre Rapport aux actionnaires

Trimestre et période de neuf mois clos le
30 septembre 2021

Manuvie affiche un résultat net de 1,6 milliard de dollars et un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars au T3 2021, une augmentation de plus de 10 % de la valeur des affaires nouvelles et des apports nets solides dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde grâce aux contributions de l'ensemble des secteurs d'activité et des régions

Manuvie a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre de 2021 (« T3 2021 »). Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 1,6 milliard de dollars au T3 2021, en baisse de 476 millions de dollars par rapport à celui du troisième trimestre de 2020 (« T3 2020 »). Les résultats du T3 2021 comprennent des profits sur les placements solides qui compensent une charge de 532 millions de dollars imputable à la réduction du taux de réinvestissement ultime annoncée précédemment.
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,5 milliard de dollars au T3 2021, en hausse de 10 % selon un taux de change constant² par rapport à celui du T3 2020
- RCP tiré des activités de base¹ de 12,0 % et RCP de 12,6 % au T3 2021
- VAN¹ de 539 millions de dollars au T3 2021, en hausse de 22 % en regard de celle du T3 2020
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,4 milliard de dollars au T3 2021, en hausse de 5 % en comparaison de celles du T3 2020
- Entrées de fonds nettes¹ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 9,8 milliards de dollars au T3 2021 contre des sorties de fonds nettes de 2,2 milliards de dollars au T3 2020

« La diversité et la résilience de notre entreprise ont été démontrées une fois de plus au troisième trimestre, alors que nous continuons de réaliser des progrès au chapitre de l'atteinte de nos objectifs à moyen terme, a dit Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie. Nous avons enregistré une croissance de 10 % du résultat tiré des activités de base et un résultat net solide de 1,6 milliard de dollars au T3 2021, et un rendement des capitaux propres tiré des activités de base de 13,2 % depuis le début de l'exercice. »

« L'incidence de la pandémie continue d'être variable dans le monde, les marchés nord-américains amorçant leur reprise, tandis que bon nombre de marchés d'Asie ont mis en place d'autres restrictions au troisième trimestre, a expliqué Phil Witherington, chef des finances. Malgré ce contexte difficile, la VAN du secteur Asie a augmenté de plus de 10 % et le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a tiré parti d'entrées de fonds nettes de 9,8 milliards de dollars au cours du trimestre et d'une augmentation de 18 % du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. »

¹ Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») et les apports nets sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 (« rapport de gestion du T3 2021 ») 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 T3 2021 pour plus de précisions.

FAITS SAILLANTS

Gestion mondiale de patrimoine et d'actifs, Monde a été accepté comme signataire du Stewardship Code du Royaume-Uni, qui est considéré comme l'un des ensembles les plus complets de normes de placement écoresponsable du secteur. Il s'agit là d'un témoignage de la solidité de notre approche de placement et de notre capacité à trouver des solutions de placement écoresponsable pour nos clients. En Asie, nous avons continué d'étendre notre présence en Chine, alors que Manulife-Sinochem a ouvert sa 15^e succursale dans la province du Shaanxi. Aux États-Unis, l'élan des souscriptions a été soutenu par la septième place que nous avons obtenue dans le classement des sociétés de courtage¹, une amélioration de deux crans, ainsi que par les souscriptions trimestrielles de produits internationaux les plus élevées de notre histoire de 17 ans dans le secteur des activités de gestion de patrimoine et d'actifs pour des clients bien nantis.

Au T3 2021, nous avons aussi continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, nous avons lancé la première solution numérique de retraite flexible du marché à Singapour en collaboration avec DBS Bank. Le produit offre aux clients de multiples options flexibles leur permettant d'adapter leur régime pour qu'il réponde mieux à leurs besoins financiers et de retraite. Au Canada, l'équipe du sous-secteur de l'assurance collective a lancé un processus numérique qui permet de recueillir auprès des médecins les renseignements médicaux requis pour examiner les demandes de prestations liées aux absences à court terme et les approuver. De plus, nous avons déployé la technologie d'apprentissage machine Azure de Microsoft au Canada et aux États-Unis, qui nous permet de recourir à une grande quantité de données pour en tirer des connaissances, stimuler la croissance des activités et améliorer l'expérience client. Cette technologie représente un virage notable vers des capacités d'infonuagique accrues. Du côté de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, en Asie, notre plateforme de placements en ligne, Manulife iFunds, a continué de dégager de solides résultats, surtout en Malaisie, un pays où les souscriptions et le nombre d'applications numériques ont augmenté depuis la période correspondante de l'exercice précédent.

¹ Sondage sur l'industrie réalisé par la LIMRA au deuxième trimestre de 2021. Le classement vise les produits d'assurance vie entière, universelle et à capital variable qui comprennent la totalité des primes récurrentes, plus 10 % des primes uniques et plus 10 % des primes excédentaires.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T3 2020	2021	2020
Rentabilité :				
Résultat net attribué aux actionnaires	1 592 \$	2 068 \$	5 021 \$	4 091 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 517 \$	1 453 \$	4 828 \$	4 042 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,80 \$	1,04 \$	2,51 \$	2,04 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,76 \$	0,73 \$	2,41 \$	2,01 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,6 %	16,4 %	13,7 %	10,8 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,0 %	11,4 %	13,2 %	10,6 %
Ratio d'efficience ¹	51,3 %	51,2 %	48,9 %	52,9 %
Rendement :				
Valeur des affaires nouvelles en Asie	399 \$	365 \$	1 275 \$	1 019 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	71 \$	67 \$	225 \$	190 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	69 \$	28 \$	188 \$	104 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles ¹	539 \$	460 \$	1 688 \$	1 313 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	930 \$	1 005 \$	3 160 \$	2 873 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	303 \$	289 \$	932 \$	903 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	203 \$	136 \$	544 \$	431 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 436 \$	1 430 \$	4 636 \$	4 207 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	9,8 \$	(2,2) \$	19,8 \$	6,1 \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	35,2 \$	27,5 \$	108,7 \$	98,7 \$
Actifs gérés et administrés des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	823,6 \$	715,4 \$	823,6 \$	715,4 \$
Solidité financière :				
Ratio du TSAV de Manufacturers	138 %	155 %	138 %	155 %
Ratio du levier financier	25,5 %	26,7 %	25,5 %	26,7 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,78 \$	25,49 \$	25,78 \$	25,49 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	23,41 \$	21,13 \$	23,41 \$	21,13 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2021 pour plus de précisions.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 1,6 milliard de dollars au T3 2021, en baisse de 476 millions de dollars par rapport à celui du T3 2020

La diminution du résultat net attribué aux actionnaires au T3 2021 s'explique principalement par une charge de 532 millions de dollars en lien avec l'incidence de la mise à jour des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada, qui constitue une composante de l'incidence directe des marchés. Un profit avait plutôt été réalisé au T3 2020 en lien avec ce poste. La variation d'un exercice à l'autre de l'incidence directe des marchés a été contrebalancée en partie par des résultats techniques liés aux placements plus favorables qui tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit.

Résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars au T3 2021, une hausse de 10 % en regard de celui du T3 2020

L'augmentation du résultat tiré des activités de base au T3 2021 en comparaison de celui du T3 2020 s'explique par la comptabilisation de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (contre des profits sur les placements liés aux activités de base de néant au trimestre correspondant de l'exercice précédent), l'accroissement des revenus d'honoraires nets attribuable aux actifs gérés et administrés moyens¹ plus élevés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, qui a été avantagé par l'incidence favorable des marchés et les entrées de fonds nettes, la hausse des profits découlant des affaires nouvelles, la croissance des contrats en vigueur au Canada et en Asie, et les résultats techniques favorables au Canada. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une charge de 152 millions de dollars (155 millions de dollars avant impôts) dans notre sous-secteur de la réassurance IARD au titre des pertes estimées qui devraient être subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe et par les résultats techniques défavorables en Asie et aux États-Unis.

EXAMEN ANNUEL DES MÉTHODES ET HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Nous avons achevé l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles, qui a donné lieu à l'imputation d'une charge nette modeste de 41 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Les hypothèses faisant l'objet de l'examen cette année comprennent les hypothèses de mortalité et de déchéance pour le sous-secteur de l'assurance vie aux États-Unis, les hypothèses relatives aux contrats de rente variable aux États-Unis, les hypothèses relatives aux charges découlant de l'examen des charges à l'échelle de la Société, et les hypothèses relatives au rendement des placements et aux taux de défaut sur les obligations de sociétés.

RENDEMENT DES ACTIVITÉS

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 539 millions de dollars au T3 2021, une augmentation de 22 % par rapport à celle du T3 2020

En Asie, la VAN a augmenté de 15 % pour s'établir à 399 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² et les taux d'intérêt favorables et les mesures de gestion des produits prises à Hong Kong, le tout en partie contrebalancé par un recul au Japon attribuable à la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Canada, la VAN s'est établie à 71 millions de dollars, en hausse de 6 % par rapport à celle du T3 2020, en raison surtout de l'incidence des marges plus élevées réalisées sur les contrats de rente et de la croissance soutenue dans le sous-secteur de l'assurance individuelle, contrebalancées en partie par la baisse des volumes dans le sous-secteur de l'assurance collective. Aux États-Unis, la VAN de 69 millions de dollars a augmenté de 162 % par rapport à celle du T3 2020 du fait essentiellement de l'accroissement des volumes de souscriptions et de la composition favorable des produits essentiellement en raison de la hausse des souscriptions de produits internationaux.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,4 milliard de dollars au T3 2021, une hausse de 5 % par rapport à celles du T3 2020

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 2 % étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont été de 12 % plus élevées, reflétant la solide croissance dans notre réseau bancaire, la demande de la part des visiteurs de Chine continentale par l'intermédiaire de la succursale de Macao et l'accroissement du nombre d'agents. Les souscriptions ont continué d'être freinées par les mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19, étant donné que les voyages transfrontaliers entre Hong Kong et la Chine sont toujours soumis à des restrictions.

¹ Les profits sur les placements liés aux activités de base et les actifs gérés et administrés moyens sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2021 pour plus de précisions.

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

Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 8 %, étant donné que la hausse des souscriptions de bancassurance a été contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions par les agences, qui ont subi l'incidence défavorable des mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 50 % du fait surtout de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 5 % en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions d'assurance individuelle et de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA étaient en hausse de 58 % du fait de l'accroissement de la demande, par les clients, de produits internationaux, d'assurance vie indexée nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T3 2021 ont augmenté de 84 % en comparaison de celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette caractéristique continue d'être un facteur de différenciation sur le marché, notamment dans le contexte actuel d'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base.

Entrées de fonds nettes des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 9,8 milliards de dollars au T3 2021 en regard de sorties de fonds nettes de 2,2 milliards de dollars au T3 2020

Les entrées de fonds nettes de particuliers ont atteint 7,9 milliards de dollars au T3 2021 en comparaison d'entrées de fonds nettes de 0,7 milliard de dollars au T3 2020, en raison de la croissance supérieure à 10 % des apports bruts¹ dans toutes les régions dans un contexte de demande accrue de la part des investisseurs et de la baisse des taux de rachat de fonds communs de placement. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 1,3 milliard de dollars au T3 2021 contre des sorties de fonds nettes de 3,9 milliards de dollars au T3 2020 du fait de la non-réurrence d'un rachat de 5,0 milliards de dollars en Europe au T3 2020 et de l'augmentation des souscriptions dans le cadre des mandats de placement dans des terrains forestiers exploitables aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des apports bruts dans les produits à revenu fixe en Chine. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 0,6 milliard de dollars au T3 2021 contre des entrées de fonds nettes de 1,0 milliard de dollars au T3 2020, ce qui s'explique en partie par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes.

¹ Les apports bruts sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2021 pour plus de précisions.

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 3 novembre 2021, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2020.

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 aux rubriques « Facteurs de risque et gestion du risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2020 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. Litige touchant Mosten et mise à jour sur la réglementation
10. Priorités stratégiques

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 stratégique découlant de modifications aux lois fiscales

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

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

E. DIVERS

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

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires	1 592 \$	2 646 \$	2 068 \$	5 021 \$	4 091 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 517 \$	1 682 \$	1 453 \$	4 828 \$	4 042 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,80 \$	1,33 \$	1,04 \$	2,51 \$	2,04 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ¹	0,76 \$	0,83 \$	0,73 \$	2,41 \$	2,01 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,6 %	22,2 %	16,4 %	13,7 %	10,8 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,0 %	13,9 %	11,4 %	13,2 %	10,6 %
Ratio d'efficience ¹	51,3 %	46,8 %	51,2 %	48,9 %	52,9 %

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

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 592 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (« T3 2021 ») en comparaison de 2 068 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 (« T3 2020 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 517 millions de dollars au T3 2021 en regard de 1 453 millions de dollars au T3 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 75 millions de dollars au T3 2021 par rapport à un profit net de 615 millions de dollars au T3 2020. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires était de 10 % au T3 2021 en comparaison de 15 % au T3 2020, ce qui témoigne des variations dans la composition géographique des profits et pertes avant impôts.

Le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 476 millions de dollars en regard de celui du T3 2020, ce qui s'explique principalement par une charge de 532 millions de dollars en lien avec l'incidence de la mise à jour des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada, qui constitue une composante de l'incidence directe des marchés. Un profit avait plutôt été réalisé au T3 2020 en lien avec ce poste. La variation d'un exercice à l'autre de l'incidence directe des marchés a été contrebalancée en partie par des résultats techniques liés aux placements plus favorables qui tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 64 millions de dollars, ou 10 %, selon un taux de change constant² par rapport à celui du T3 2020. L'augmentation du résultat tiré des activités de base au T3 2021 en comparaison de celui du T3 2020 s'explique par la comptabilisation de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre (contre des profits sur les placements liés aux activités de base de néant au T3 2020), l'accroissement des revenus d'honoraires nets attribuable aux actifs gérés et administrés moyens¹ plus élevés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, qui a été avantagé par l'incidence favorable des marchés et les entrées de fonds nettes, la hausse des profits découlant des affaires nouvelles, la croissance des contrats en vigueur au Canada et en Asie, et les résultats techniques favorables au Canada. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une charge de 152 millions de dollars (155 millions de dollars avant impôts) dans notre sous-secteur de la réassurance IARD au titre des pertes estimées qui devraient être subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe et par les résultats techniques

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

²⁾ Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, 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.

défavorables en Asie et aux États-Unis. Le résultat tiré des activités de base du T3 2021 comprend une charge nette de 50 millions de dollars (53 millions de dollars avant impôts) sur les résultats techniques liés aux produits d'assurance et de rente en comparaison d'une charge de 25 millions de dollars (38 millions de dollars avant impôts) au T3 2020¹.

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

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 s'est fixé à 5 021 millions de dollars contre 4 091 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 s'est établi à 4 828 millions de dollars en comparaison de 4 042 millions de dollars pour la période correspondante de 2020, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 correspondent à un profit net de 193 millions de dollars contre un profit net de 49 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 était de 13 % en comparaison de 19 % pour la période correspondante de 2020, reflétant les différences dans la combinaison régionale des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

L'augmentation de 930 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 par rapport à celui de la période correspondante de 2020 tient compte d'une augmentation de 786 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 et d'un profit net de 193 millions de dollars au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 contre un profit net de 49 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2020.

L'augmentation de 786 millions de dollars, ou 28 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice par rapport à celui de la période correspondante de 2020 découle de la hausse des profits découlant des affaires nouvelles, de la comptabilisation de profits sur les placements liés aux activités de base pour les neuf premiers mois de 2021 (contre des profits sur les placements liés aux activités de base de néant pour la période correspondante de 2020), de l'accroissement des revenus d'honoraires nets attribuable aux actifs gérés et administrés moyens plus élevés dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, qui a été avantagé par l'incidence favorable des marchés et les entrées de fonds nettes, l'augmentation des contrats en vigueur et la hausse des revenus de placement dans le secteur Services généraux et autres, y compris les profits nets sur les actions disponibles à la vente (« DV ») et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au cours des neuf premiers mois de 2021 (contre des pertes nettes à la période correspondante de l'exercice précédent), le tout contrebalancé en partie par la baisse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe en 2021. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une charge de 152 millions de dollars (155 millions de dollars avant impôts) dans nos activités de réassurance IARD au titre des pertes qui devraient être subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe et par les résultats techniques défavorables. Les résultats techniques liés aux contrats d'assurance et de rente correspondaient à une charge de 13 millions de dollars (7 millions de dollars avant impôts) pour les neuf premiers mois de 2021 en comparaison de profits de 110 millions de dollars (114 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2020². Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 3 millions de dollars du résultat tiré des

¹ Les résultats techniques du T3 2021 comprennent des profits après impôts de 5 millions de dollars (profits après impôts de 13 millions de dollars au T3 2020) 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 eu une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

² Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2021 comprennent des profits après impôts de 24 millions de dollars (profits après impôts de 47 millions de dollars pour la période correspondante de 2020) 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 eu 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.

activités de base depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison de celui de la période correspondante de 2020.

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 2021 correspondent à un profit net de 193 millions de dollars et comprennent un profit net sur les résultats techniques liés aux placements, des transactions de réassurance ainsi que des éléments fiscaux et autres éléments, contrebalancé en partie par une charge nette au titre de l'incidence directe des marchés, des frais de restructuration et une charge de 41 millions de dollars découlant des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

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.

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

Résultat tiré des activités de base par secteur ¹ (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Asie	533 \$	526 \$	559 \$	1 629 \$	1 539 \$
Canada	311	318	279	893	858
États-Unis	490	478	498	1 469	1 516
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	351	356	308	1 019	796
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(268)	(96)	(191)	(482)	(667)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	100	100	-	300	-
Total du résultat tiré des activités de base	1 517 \$	1 682 \$	1 453 \$	4 828 \$	4 042 \$

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 sur les résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	700 \$	739 \$	147 \$	1 516 \$	(1 377) \$
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable ²	(597)	217	390	(1 215)	1 255
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>(15)</i>	<i>177</i>	<i>162</i>	<i>165</i>	<i>(579)</i>
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>(44)</i>	<i>76</i>	<i>142</i>	<i>(800)</i>	<i>(169)</i>
<i>Vente d'obligations DV et incidence des dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>(6)</i>	<i>(36)</i>	<i>86</i>	<i>(48)</i>	<i>2 003</i>
<i>Modifications apportées au taux de réinvestissement ultime</i>	<i>(532)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(532)</i>	<i>-</i>
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ³	(41)	-	(198)	(41)	(198)
Transactions de réassurance ⁴	13	8	276	29	297
Frais de restructuration	-	-	-	(115)	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	19	72
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	75 \$	964 \$	615 \$	193 \$	49 \$

¹⁾ Le total des résultats techniques liés aux placements au T3 2021 correspond à un profit net de 800 millions de dollars contre un profit net de 147 millions de dollars au T3 2020, et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base et un profit de 700 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2021 (aucun profit sur les placements liés aux activités de base et profit de 147 millions de dollars, respectivement, au T3 2020). Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T3 2021 tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit. Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T3 2020 reflétait l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées, contrebalancés en partie par de légères pertes sur créances et l'incidence estimée de la vente de NAL Resources Limited, filiale entièrement détenue du secteur du pétrole et du gaz, à Whitecap Resources Inc., qui a été clôturée le 4 janvier 2021.

²⁾ L'incidence directe des marchés correspond à une charge nette de 597 millions de dollars au T3 2021 et comprend une charge de 532 millions de dollars liée aux variations du taux de réinvestissement ultime. En juin 2021, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié une nouvelle norme sur la réduction du taux de réinvestissement ultime et la mise à jour des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques. La norme mise à jour, qui recommande de réduire de 15 points de base le taux de réinvestissement ultime et d'apporter une modification correspondante à la modélisation stochastique du taux d'intérêt sans risque, est entrée en vigueur le 15 octobre 2021. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 2,9 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. En ce qui concerne nos activités au Japon, nous supposons un taux de 1,5 %. Les charges nettes au titre des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe tiennent compte de l'accentuation de la courbe de rendement au Canada et de la baisse des taux d'intérêt en Chine, contrebalancées en partie par l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés et des swaps aux États-Unis. L'incidence directe des marchés correspondait à un profit net de 390 millions de dollars au T3 2020 découlant du solide rendement du marché des actions, de l'augmentation des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe et des profits à la vente d'obligations DV. Le profit lié au taux de réinvestissement des titres à revenu fixe reflétait la variation non parallèle des écarts de taux des swaps, contrebalancée en partie par le rétrécissement des écarts de taux des obligations de sociétés, principalement aux États-Unis.

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

⁴⁾ Au T3 2021, les transactions de réassurance en Asie ont donné lieu à des profits de 13 millions de dollars. Au T3 2020, les transactions de réassurance aux États-Unis, en Asie et au Canada ont donné lieu à des profits de respectivement 262 millions de dollars, 8 millions de dollars et 6 millions de dollars.

Le **ratio d'efficience**¹ s'est fixé à 51,3 % pour le T3 2021 en regard de 51,2 % pour le T3 2020, ce qui s'explique par une hausse de 8 % du résultat tiré des activités de base avant impôts¹ par rapport au T3 2020 et un accroissement de 7 % des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base (« frais généraux liés aux activités de base »)¹. Nous continuons de mettre l'accent sur le contrôle rigoureux des dépenses pour atteindre notre objectif d'un ratio inférieur à 50 %.

Le ratio d'efficience s'est établi à 48,9 % depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison de 52,9 % pour la période correspondante de 2020. L'amélioration de 4,0 points de pourcentage du ratio par rapport à celui de la période correspondante de 2020 s'explique par une hausse de 27 % du résultat tiré des activités de base avant impôts depuis le début de l'exercice et un accroissement de 6 % des frais généraux depuis le début de l'exercice.

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

A2 Rendement des activités¹

(en millions de dollars, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Souscriptions d'EPA en Asie	930 \$	950 \$	1 005 \$	3 160 \$	2 873 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	303 \$	274 \$	289 \$	932 \$	903 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	203 \$	191 \$	136 \$	544 \$	431 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 436 \$	1 415 \$	1 430 \$	4 636 \$	4 207 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	399 \$	399 \$	365 \$	1 275 \$	1 019 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	71 \$	76 \$	67 \$	225 \$	190 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	69 \$	75 \$	28 \$	188 \$	104 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	539 \$	550 \$	460 \$	1 688 \$	1 313 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	9,8 \$	8,6 \$	(2,2) \$	19,8 \$	6,1 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	35,2 \$	33,7 \$	27,5 \$	108,7 \$	98,7 \$
Actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	823,6 \$	798,5 \$	715,4 \$	823,6 \$	715,4 \$

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

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T3 2021, une hausse de 5 % par rapport à celles du T3 2020. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 2 % en comparaison de celles du T3 2020, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² a été plus que contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont été de 12 % plus élevées que celles du T3 2020, reflétant la solide croissance dans notre réseau bancaire, la demande de la part des visiteurs de Chine continentale par l'intermédiaire de la succursale de Macao et l'accroissement du nombre d'agents. Les souscriptions ont continué d'être freinées par les mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19, étant donné que les voyages transfrontaliers entre Hong Kong et la Chine sont toujours soumis à des restrictions. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 8 % en regard de celles du T3 2020, étant donné que la hausse des souscriptions de bancassurance a été contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions par les agences, qui ont subi l'incidence défavorable des mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 50 % en regard de celles du T3 2020 du fait surtout de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 5 % par rapport à celles du T3 2020 en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions d'assurance individuelle et de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA étaient en hausse de 58 % par rapport à celles du T3 2020 du fait de l'accroissement de la demande, par les clients, de produits internationaux, d'assurance vie indexée nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T3 2021 ont augmenté de 84 % en comparaison de celles du T3 2020. Cette caractéristique continue d'être un facteur de différenciation sur le marché, notamment dans le contexte actuel d'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base.

Les souscriptions d'EPA de 4,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2021 ont été de 15 % plus élevées que celles de la période correspondante de 2020, ce qui s'explique par l'augmentation des souscriptions à l'échelle des secteurs.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 539 millions de dollars au T3 2021, une augmentation de 22 % par rapport à celle du T3 2020. En Asie, la VAN a augmenté de 15 % par rapport à celle du T3 2020 pour s'établir à 399 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des volumes de

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.

souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, les taux d'intérêt favorables et les mesures de gestion des produits prises à Hong Kong, le tout en partie contrebalancé par un recul au Japon attribuable à la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Canada, la VAN s'est établie à 71 millions de dollars, en hausse de 6 % par rapport à celle du T3 2020, en raison surtout de l'incidence des marges plus élevées réalisées sur les contrats de rente et de la croissance soutenue dans le sous-secteur de l'assurance individuelle, contrebalancées en partie par la baisse des volumes dans le sous-secteur de l'assurance collective. Aux États-Unis, la VAN de 69 millions de dollars a augmenté de 162 % par rapport à celle du T3 2020 du fait essentiellement de l'accroissement des volumes de souscriptions et de la composition favorable des produits, essentiellement en raison de la hausse des souscriptions de produits internationaux.

La VAN depuis le début de l'exercice 2021 s'est établie à 1,7 milliard de dollars, une augmentation de 36 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2020 imputable essentiellement à l'accroissement des volumes de souscription d'EPA, à la composition favorable des produits et aux taux d'intérêt favorables.

Les **entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde**¹ se sont chiffrées à 9,8 milliards de dollars au T3 2021 en regard de sorties de fonds nettes de 2,2 milliards de dollars au T3 2020. Les entrées de fonds nettes de particuliers ont atteint 7,9 milliards de dollars au T3 2021 en comparaison d'entrées de fonds nettes de 0,7 milliard de dollars au T3 2020 en raison de la croissance supérieure à 10 % des apports bruts¹ dans toutes les régions dans un contexte de demande accrue de la part des investisseurs et de la baisse des taux de rachat de fonds communs de placement. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 1,3 milliard de dollars au T3 2021 contre des sorties de fonds nettes de 3,9 milliards de dollars au T3 2020 du fait de la non-récurrence d'un rachat de 5,0 milliards de dollars en Europe au T3 2020 et de l'augmentation des souscriptions dans le cadre des mandats de placement dans des terrains forestiers exploitables aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des apports bruts dans les produits à revenu fixe en Chine. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 0,6 milliard de dollars au T3 2021 contre des entrées de fonds nettes de 1,0 milliard de dollars au T3 2020, ce qui s'explique en partie par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2021 se sont établies à 19,8 milliards de dollars contre 6,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2020. L'augmentation découle surtout des entrées de fonds nettes de particuliers dans toutes les régions et de la non-récurrence du rachat d'un produit destiné à des clients institutionnels de 5,0 milliards de dollars en 2020. L'augmentation a été contrebalancée en partie par le rachat de 9,4 milliards de dollars de produits destinés aux clients institutionnels en Asie et la non-récurrence d'une souscription par un client institutionnel de 6,9 milliards de dollars au Canada en 2020.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Ratio du TSAV de Manufacturers	138 %	137 %	155 %	138 %	155 %
Ratio d'endettement	25,5 %	25,9 %	26,7 %	25,5 %	26,7 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	63,1 \$	61,4 \$	62,1 \$	63,1 \$	62,1 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,78 \$	24,76 \$	25,49 \$	25,78 \$	25,49 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	23,41 \$	22,89 \$	21,13 \$	23,41 \$	21,13 \$

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

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

Le **ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 138 % au 30 septembre 2021, alors qu'il était de 137 % au 30 juin 2021. L'augmentation de un point de pourcentage s'explique surtout par l'incidence favorable des fluctuations du marché et des initiatives d'optimisation du portefeuille, contrebalancées en partie par l'incidence nette défavorable modérée sur les fonds propres découlant de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles.

Au 30 septembre 2021, le ratio du TSAV de la SFM était de 129 % en comparaison de 127 % au 30 juin 2021. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2021 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 4,9 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM, mais qu'ils sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires de Manufacturers du fait de la forme dans laquelle ils ont été transférés à Manufacturers.

Au 30 septembre 2021, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 25,5 %, une diminution de 0,4 point de pourcentage par rapport au ratio de 25,9 % au 30 juin 2021. La diminution du ratio découle de l'augmentation des résultats non distribués et de l'incidence favorable de la dépréciation du dollar canadien, contrebalancées en partie par une diminution des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation.

Les **fonds propres consolidés de la SFM**¹ ont totalisé 63,1 milliards de dollars au 30 septembre 2021, une augmentation de 2,0 milliards de dollars en regard de 61,1 milliards de dollars au 31 décembre 2020 attribuable à la hausse des résultats non distribués.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**² totalisaient 263,1 milliards de dollars au 30 septembre 2021, un niveau similaire à celui de 262,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 septembre 2021 était de 25,78 \$, une hausse de 3 % en regard de 25,00 \$ au 31 décembre 2020. Au 30 septembre 2021, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 23,41 \$, soit 8 % de plus que 21,74 \$ au 31 décembre 2020. Au 30 septembre 2021, 1 942 millions d'actions ordinaires étaient en circulation en regard de 1 940 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2020.

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Primes brutes	11 233 \$	10 614 \$	10 376 \$	32 839 \$	30 639 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 250)	(1 200)	(4 370)	(3 834)	(7 045)
Primes, montant net	9 983	9 414	6 006	29 005	23 594
Revenus de placement	3 964	4 099	3 521	11 277	12 067
Autres produits	2 994	2 760	2 749	8 391	8 094
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	16 941	16 273	12 276	48 673	43 755
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 couvertures à grande échelle ¹	(958)	9 551	1 100	(8 463)	17 284
Total des produits	15 983 \$	25 824 \$	13 376 \$	40 210 \$	61 039 \$

¹ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ». Voir également la rubrique A1 « Rentabilité – Éléments exclus du résultat tiré des activités de base » pour des renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable.

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

² Comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, y compris les espèces en dépôt, les obligations du Trésor canadien et américain et les placements à court terme de grande qualité, ainsi que les titres négociables composés d'obligations d'États et d'agences gouvernementales de qualité, d'obligations de sociétés de qualité, d'instruments titrisés de qualité, d'actions ordinaires et d'actions privilégiées cotées.

Au T3 2021, le total des produits s'est fixé à 16,0 milliards de dollars en regard de 13,4 milliards de dollars au T3 2020. 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 rubrique B « Résultats par secteur » ci-après.

Au T3 2021, les produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont augmenté de 4,7 milliards de dollars par rapport à ceux du T3 2020 pour se fixer à 16,9 milliards de dollars en raison principalement de la non-réurrence d'un montant important de primes cédées par suite de la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par les banques aux États-Unis au T3 2020 et de la hausse des primes attribuable à la croissance des contrats en vigueur.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à une charge nette de 1,0 milliard de dollars au T3 2021 en comparaison d'un profit net de 1,1 milliard de dollars au T3 2020. La charge du T3 2021 est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie et du recul des marchés des actions en Asie, contrebalancés en partie par les profits sur la réévaluation à la juste valeur des actifs alternatifs à long terme. Le profit réalisé au T3 2020 découlait de l'incidence du recul des taux d'intérêt sur les obligations de sociétés, surtout aux États-Unis, et des profits sur la réévaluation à la juste valeur des actions de sociétés fermées. L'incidence de l'augmentation dans les marchés des actions en Amérique du Nord et en Asie a été en grande partie contrebalancée par les pertes sur les dérivés servant de couverture à notre exposition aux actions.

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2021 se sont chiffrés à 48,7 milliards de dollars, soit 4,9 milliards de dollars de plus qu'à la période correspondante de 2020 du fait de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à une charge nette de 8,5 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison d'un profit net de 17,3 milliards de dollars pour la période correspondante de 2020. La charge depuis le début de l'exercice 2021 est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie, contrebalancée en partie par les profits sur la réévaluation à la juste valeur des actifs alternatifs à long terme et la croissance généralisée dans les marchés des actions. Le profit depuis le début de l'exercice 2020 est attribuable surtout à l'incidence du recul des taux d'intérêt en Amérique du Nord et aux profits sur les dérivés servant de couverture à notre exposition aux actions.

Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après. En outre, voir la rubrique A1 pour d'autres renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable sur le résultat attribué aux actionnaires du T3 2021.

A5 Actifs gérés et administrés¹

Au 30 septembre 2021, les actifs gérés et administrés totalisaient 1,4 billion de dollars, une hausse de 7 % par rapport aux actifs gérés et administrés au 31 décembre 2020, qui s'explique essentiellement par l'incidence favorable des marchés et des entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2021.

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

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

à la date du bilan précédent selon les principes comptables d'évaluation à la juste valeur applicables est présenté à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T3 2021).

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 1,0 milliard de dollars au T3 2021 (profits nets de 1,1 milliard de dollars au T3 2020) et 8,5 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2021 (profits nets de 17,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2020). 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 2020, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément aux IFRS au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »), comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats donneront lieu à un profit (une perte) lié aux résultats techniques sur les placements. Voir la description des résultats techniques sur les placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2020, IFRS 17, *Contrats d'assurance*, devrait remplacer IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La nouvelle norme modifiera considérablement la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la Société. 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. 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. Nous avons comptabilisé dans le résultat net attribué aux actionnaires des profits de 262 millions de dollars (après impôts) découlant des affaires nouvelles au T3 2021 (232 millions de dollars au T3 2020) et de 820 millions de dollars (après impôts) pour la période depuis le début de l'exercice 2021 (543 millions de dollars pour la période correspondante de 2020).

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change entre le T3 2020 et le T3 2021, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, ont fait reculer de 68 millions de dollars le résultat tiré des activités de base au T3 2021. Depuis le début de l'exercice 2021, les fluctuations des taux de change ont entraîné une diminution de 298 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2020. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

A8 Faits saillants

Gestion mondiale de patrimoine et d'actifs, Monde a été accepté comme signataire du Stewardship Code du Royaume-Uni, qui est considéré comme l'un des ensembles les plus complets de normes de placement écoresponsable du secteur. Il s'agit là d'un témoignage de la solidité de notre approche de placement et de notre capacité à trouver des solutions de placement écoresponsable pour nos clients. En Asie, nous avons continué d'étendre notre présence en Chine, alors que Manulife-Sinochem a ouvert sa 15^e succursale dans la province du Shaanxi. Aux États-Unis, l'élan des souscriptions a été soutenu par la septième place que nous avons obtenue dans le classement des sociétés de courtage, une amélioration de deux crans¹, ainsi que par les souscriptions trimestrielles de produits internationaux les plus élevées de notre histoire de 17 ans dans le secteur des activités de gestion de patrimoine et d'actifs pour des clients bien nantis.

Au T3 2021, nous avons aussi continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, nous avons lancé la première solution numérique de retraite flexible du marché à Singapour en collaboration avec DBS Bank. Le produit offre aux clients de multiples options flexibles leur permettant d'adapter leur régime pour qu'il réponde mieux à leurs besoins financiers et de retraite. Au Canada, l'équipe du sous-secteur de l'assurance collective a lancé un processus numérique qui permet de recueillir auprès des médecins les renseignements médicaux requis pour examiner les demandes de prestations liées aux absences à court terme et les approuver. De plus, nous avons déployé la technologie d'apprentissage machine Azure de Microsoft au Canada et aux États-Unis, qui nous permet de recourir à une grande quantité de données pour en tirer des connaissances, stimuler la croissance des activités et améliorer l'expérience client. Cette technologie représente un virage notable vers des capacités d'infonuagique accrues. Du côté de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, en Asie, notre plateforme de placements en ligne, Manulife iFunds, a continué de dégager de solides résultats, surtout en Malaisie, un pays où les souscriptions et le nombre d'applications numériques ont augmenté depuis la période correspondante de l'exercice précédent.

A9 Litige touchant Mosten et mise à jour sur la réglementation

Dans le rapport de gestion du troisième trimestre de 2018, nous avons analysé les événements se rapportant au litige opposant la Société à Mosten Investment LP (« Mosten ») en Saskatchewan. Le fondement des réclamations de Mosten portait sur le fait que les assureurs vie peuvent être contraints d'accepter des versements de primes illimités dans certains contrats d'assurance vie universelle et les comptes auxiliaires associés. En effet, Mosten cherchait à utiliser les contrats d'assurance pour investir des sommes importantes qui ne sont aucunement liées à la couverture d'assurance.

Le 4 octobre 2018, Manuvie a publié un communiqué de presse à l'égard de certaines activités de vente à découvert en lien avec le litige touchant Mosten, dans lequel elle déclarait que le rapport du vendeur à découvert était une tentative de réaliser des profits aux dépens de ses actionnaires. Nous avons également affirmé que nous n'étions pas d'accord avec les conclusions du rapport et que nous continuions de croire que la position de Mosten était légalement sans fondement. Nous croyions fermement que les consommateurs qui ont souscrit un contrat d'assurance vie universelle, et les émetteurs de ces contrats, n'avaient jamais eu l'intention de les voir jouer des rôles de contrats de dépôt ou de valeurs mobilières. Le 29 octobre 2018, le gouvernement de la Saskatchewan a publié de nouveaux règlements qui limitent le montant des primes qu'un assureur vie peut recevoir ou accepter en dépôt dans certains contrats d'assurance vie et les comptes auxiliaires associés. Dans la décision rendue le 15 mars 2019, le juge de première instance a accepté la position de Manuvie sur l'interprétation des contrats, à savoir que, en vertu des contrats, les dépôts illimités à des fins de placement non liés au versement des primes d'assurance vie sont interdits. Le juge de première instance a également décidé que la réglementation de 2018 s'appliquait de manière prospective aux nouveaux contrats conclus après cette date.

¹ Sondage sur l'industrie réalisé par la LIMRA au deuxième trimestre de 2021. Le classement vise les produits d'assurance vie entière, universelle et à capital variable qui comprennent la totalité des primes récurrentes, plus 10 % des primes uniques et 10 % des primes excédentaires.

Dans la décision rendue le 10 mars 2021, la Cour d'appel de la Saskatchewan a rejeté l'interprétation des contrats par le juge de première instance, mais, dans une décision favorable à Manuvie, a statué que la réglementation de 2018 (et la réglementation ultérieure de 2020) s'applique prospectivement, de manière à interdire aux assureurs inscrits en Saskatchewan d'accepter des dépôts non liés au versement des primes d'assurance vie, empêchant ainsi Mosten d'utiliser les contrats d'assurance, existants ou nouveaux, à titre de véhicule de placement. Une loi similaire a été adoptée par les gouvernements de l'Ontario, de l'Île-du-Prince-Édouard, de l'Alberta, du Nouveau-Brunswick, de la Nouvelle-Écosse et du Québec. Le 10 mai 2021, Manuvie a reçu un avis mentionnant que Mosten avait demandé la permission d'en appeler auprès de la Cour suprême du Canada de la décision de la Cour d'appel de la Saskatchewan à l'égard de la réglementation. Manuvie s'est opposée à la demande de Mosten d'interjeter appel et a également demandé la permission d'interjeter un appel incident auprès de la Cour suprême du Canada de la décision de la Cour d'appel de la Saskatchewan à l'égard de l'interprétation des politiques.

A10 Priorités stratégiques¹

Dans le cadre de la Journée des investisseurs de Manuvie qui a eu lieu le 29 juin 2021, nous avons annoncé que nous sommes entrés dans une nouvelle phase de notre stratégie en nous concentrant davantage sur l'accélération de la croissance de nos activités à très fort potentiel, et que nous nous engageons à utiliser des paramètres significatifs pour mesurer nos progrès jusqu'en 2025. Nous sommes convaincus que nos cinq priorités stratégiques continuent d'être les bons domaines d'intérêt qui nous permettront de réaliser notre objectif d'être la société mondiale la plus axée sur le numérique et les clients de notre secteur.

- **Accélérer la croissance** – nous maintenons notre engagement à ce que les deux tiers du résultat tiré des activités de base proviennent de nos activités à très fort potentiel d'ici 2022. Ce pourcentage devrait augmenter pour atteindre 75 % d'ici 2025. En outre, nous visons également à ce que la moitié du résultat tiré des activités de base provienne d'Asie (secteur Asie et Gestion de patrimoine et d'actifs – Asie) d'ici 2025.
- **Devenir un chef de file dans le monde numérique, axé sur le client** – nous maintenons notre engagement à atteindre un taux de recommandation net (NPS)² de +31 d'ici 2022, et un NPS de +37 d'ici 2025. Nous avons également créé une nouvelle mesure, le traitement de bout en bout (STP)³, représentative des interactions entièrement numériques avec les clients, et visons un STP de 88 % d'ici 2025.
- **Gérer rigoureusement nos coûts** – nous avons déjà atteint notre objectif initial pour 2022 de réduction de 1 milliard de dollars des dépenses. Nous continuons de mettre l'accent sur la croissance efficace et nous nous engageons à atteindre notre objectif, soit un ratio d'efficacité de moins de 50 % d'ici 2022 et au-delà.
- **Optimiser notre portefeuille** – nous avons déjà dépassé notre objectif initial qui était de libérer des fonds propres de 5 milliards de dollars d'ici 2022, et continuerons de nous concentrer sur l'optimisation de notre portefeuille. Parallèlement à l'objectif d'accroître la proportion du résultat tiré des activités de base provenant de nos activités à très fort potentiel, nous continuerons à nous concentrer sur l'optimisation de nos activités traditionnelles dans le cadre de la prochaine phase de notre stratégie, et nous avons l'intention de réduire les cotisations combinées provenant des activités d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente variable pour qu'elles représentent moins de 15 % du résultat tiré des activités de base d'ici 2025 grâce à l'optimisation en interne.
- **Maintenir une équipe très performante** – nous nous engageons à favoriser la performance de notre équipe et à maintenir le taux de mobilisation de nos employés dans le quartile supérieur parmi les sociétés mondiales de services financiers et d'assurance.

¹ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

² Taux net de recommandation relationnel. En 2021, nous avons ajusté la pondération de notre méthode de calcul du NPS relationnel afin de l'aligner plus étroitement sur l'accent que nous mettons sur les activités à très fort potentiel grâce au NPS de +19 enregistré au deuxième trimestre de 2021 (« T2 2021 »). Cet ajustement n'a pas d'incidence sur le NPS de base de +1 de 2017 et aurait accru légèrement le taux de recommandation en 2018, 2019 et 2020.

³ Le traitement de bout en bout comprend les mouvements de fonds.

Nous avons également annoncé que nous maintenions notre engagement à atteindre nos objectifs à moyen terme, notamment l'augmentation de 10 % à 12 % du RPA tiré des activités de base¹ à moyen terme, un RCP tiré des activités de base¹ de 13 % ou plus, un ratio d'endettement de 25 % et un ratio de distribution sur actions ordinaires de 30 % à 40 % du résultat tiré des activités de base.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)					
<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	822 \$	633 \$	651 \$	2 412 \$	1 123 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	533	526	559	1 629	1 539
Souscriptions d'EPA	930	950	1 005	3 160	2 873
Valeur des affaires nouvelles	399	399	365	1 275	1 019
Produits	6 658	9 122	7 161	21 620	20 149
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	7 191	6 603	6 353	21 015	18 583
Actifs gérés (en milliards de dollars) ³	149,8	141,9	134,5	149,8	134,5
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	654 \$ US	515 \$ US	489 \$ US	1 924 \$ US	832 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	424	427	420	1 301	1 138
Souscriptions d'EPA	738	773	755	2 521	2 128
Valeur des affaires nouvelles	317	325	274	1 018	754
Produits	5 285	7 426	5 378	17 321	14 852
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 708	5 376	4 770	16 785	13 749
Actifs gérés (en milliards de dollars) ³	117,6	114,6	100,8	117,6	100,8

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 ».

³ 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 Asie** s'est élevé à 822 millions de dollars au T3 2021 contre 651 millions de dollars au T3 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 533 millions de dollars au T3 2021 en regard de 559 millions de dollars au T3 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 289 millions de dollars au T3 2021 par rapport à un profit net de 92 millions de dollars au T3 2020. 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, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable de 33 millions de dollars des variations des taux de change des devises 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 654 millions de dollars américains au T3 2021 en regard de 489 millions de dollars américains au T3 2020, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 424 millions de dollars américains au T3 2021 en comparaison de 420 millions de dollars américains au T3 2020. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 230 millions de dollars américains au T3 2021 en regard d'un profit net de 69 millions de dollars américains au T3 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2021, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 1 % par rapport à celui du T3 2020, ce qui s'explique par l'accroissement des contrats en vigueur contrebalancé par les résultats techniques défavorables, y compris de légères pertes sur sinistres liées à la pandémie de COVID-19, et la baisse des profits découlant des affaires nouvelles du fait de la diminution des volumes imputable aux mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19 dans plusieurs marchés émergents et du recul des souscriptions de produits

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

d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon, le tout contrebalancé en partie par la composition favorable des produits. En outre, les revenus de placement sur le capital attribué ont fait reculer le résultat tiré des activités de base de 5 millions de dollars américains (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 a atteint 1 924 millions de dollars américains comparativement à 832 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020. Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 13 % depuis le début de l'exercice 2021 par rapport à celui de la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 301 millions de dollars américains du fait de la hausse des volumes d'affaires nouvelles et de la composition favorable des produits, de la croissance des contrats en vigueur et de l'incidence modérée de la pandémie de COVID-19 au cours des neuf premiers mois de 2021 par rapport à la période correspondante de 2020, le tout contrebalancé en partie par les résultats techniques défavorables et la diminution de 15 millions de dollars américains des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres »). Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 623 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison d'une charge nette de 306 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020 (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 défavorable nette de 119 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 738 millions de dollars américains au T3 2021, une baisse de 2 % en regard de celles du T3 2020, la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie ayant été plus que contrebalancée par la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon. L'incidence de la pandémie de COVID-19 a pesé plus lourd dans certains marchés d'Asie et s'est répercutée sur les souscriptions du T3 2021. La VAN au T3 2021 s'est fixée à 317 millions de dollars américains, une hausse de 15 % en comparaison de celle du T3 2020, reflétant la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par le recul au Japon. Depuis le début de l'exercice 2021, les souscriptions d'EPA ont progressé de 16 % en regard de celles de la période correspondante de 2020 pour totaliser 2 521 millions de dollars américains du fait de la croissance supérieure à 10 % dans les canaux de bancassurance et les agences. La VAN depuis le début de l'exercice 2021 s'est établie à 1 018 millions de dollars américains, une augmentation de 33 % en comparaison de celle de la période correspondante de 2020 imputable essentiellement à l'accroissement des souscriptions d'EPA, à la meilleure composition des produits et aux taux d'intérêt favorables. La marge sur la VAN¹ s'est fixée à 46,0 % au T3 2021 contre 38,7 % au T3 2020.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T3 2021 se sont établies à 221 millions de dollars américains, une hausse de 12 % en comparaison de celles du T3 2020, qui reflète la solide croissance dans notre réseau bancaire, la demande de la part des clients de Chine continentale par l'intermédiaire de notre succursale de Macao et l'élargissement de nos agences d'assurance. Les souscriptions ont continué d'être freinées par les mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19, étant donné que les voyages transfrontaliers entre Hong Kong et la Chine sont toujours soumis à des restrictions. À Hong Kong, la VAN s'est fixée à 156 millions de dollars américains au T3 2021, une hausse de 42 % par rapport à celle du T3 2020 attribuable à l'accroissement des volumes de souscription, aux taux d'intérêt favorables et aux mesures de gestion des produits. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 70,6 % était en hausse de 14,6 points de pourcentage au T3 2021 en comparaison de celle du T3 2020.
- Les souscriptions d'EPA au T3 2021 se sont établies à 76 millions de dollars américains au Japon, une baisse de 50 % en comparaison de celles du T3 2020 attribuable au recul des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Japon, la VAN de 17 millions de dollars américains pour le T3 2021 était de 47 % moins élevée que celle du T3 2020 du fait de la diminution des souscriptions, contrebalancée en partie par la composition moins importante de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN de 21,1 % était en hausse de 1,2 point de pourcentage au T3 2021 en comparaison de celle du T3 2020.

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

- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T3 2021 se sont établies à 441 millions de dollars américains, une hausse de 8 % en comparaison de celles du T3 2020. La hausse des souscriptions de bancassurance a été contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions par les agents, qui ont subi l'incidence défavorable des mesures visant à ralentir la propagation de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est établie à 144 millions de dollars américains au T3 2021, une hausse de 7 % par rapport à celle du T3 2020, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des volumes de souscriptions. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 36,9 % était en baisse de 0,6 point de pourcentage au T3 2021 en comparaison de celle du T3 2020.

Les **actifs gérés**¹ étaient de 117,6 milliards de dollars américains au 30 septembre 2021, une hausse de 8,9 milliards de dollars américains, ou 11 %, en regard de ceux au 31 décembre 2020 attribuable aux entrées de fonds nettes des clients de 10,1 milliards de dollars américains.

Au T3 2021, les **produits** se sont fixés à 5,3 milliards de dollars américains en regard de 5,4 milliards de dollars au T3 2020. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 5,7 milliards de dollars américains au T3 2021, une hausse de 0,9 milliard de dollars américains par rapport à ceux enregistrés au T3 2020 attribuable à la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur. Les produits depuis le début de l'exercice 2021 se sont établis à 17,3 milliards de dollars américains par rapport à ceux de 14,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2020. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2021 se sont établis à 16,8 milliards de dollars américains en comparaison de 13,7 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2020.

Faits saillants – Au T3 2021, nous :

- avons lancé la première solution numérique de retraite flexible du marché à Singapour en collaboration avec DBS Bank. Cette solution offre aux clients de multiples options flexibles leur permettant d'adapter leur régime pour qu'il réponde mieux à leurs besoins financiers et de retraite;
- avons continué d'étendre notre présence en Chine, alors que Manulife-Sinochem a ouvert sa 15^e succursale dans la province du Shaanxi;
- avons conclu un partenariat avec Centr, un programme numérique de santé et de conditionnement physique qui donne accès à des ressources de bien-être aux clients de ManulifeMOVE à Hong Kong, à Singapour et au Vietnam pendant la pandémie;
- avons accru de 31 % le nombre de clients de MOVE dans la région depuis la période correspondante de l'exercice précédent, qui a atteint 1,5 million de clients.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(26) \$	783 \$	291 \$	738 \$	(433) \$
Résultat tiré des activités de base ¹	311	318	279	893	858
Souscriptions d'EPA	303	274	289	932	903
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	23,0	22,8	22,7	23,0	22,5
Produits	2 911	5 932	3 313	6 266	14 632
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	3 847	3 920	3 553	11 317	10 032
Actifs gérés (en milliards de dollars)	157,8	157,5	157,5	157,8	157,5

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

³ 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.

La **perte nette imputée aux actionnaires du secteur Canada au T3 2021** a été de 26 millions de dollars comparativement à un profit net attribué aux actionnaires de 291 millions de dollars au T3 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 311 millions de dollars au T3 2021 en comparaison de celui de 279 millions de dollars au T3 2020, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentent une charge nette de 337 millions de dollars au T3 2021 en regard d'un profit net de 12 millions de dollars au T3 2020 (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 32 millions de dollars, ou 11 %, par rapport à celui du T3 2020 du fait des résultats techniques favorables dans le sous-secteur de l'assurance individuelle, de l'augmentation des résultats des contrats en vigueur dans le sous-secteur des produits d'assurance pour les particuliers et de la non-récurrence d'un certain nombre d'éléments défavorables de moindre importance liés aux résultats techniques au T3 2020, le tout contrebalancé en partie par la diminution de 24 millions de dollars des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 s'est chiffré à 738 millions de dollars en comparaison d'une perte nette imputée aux actionnaires de 433 millions de dollars pour la période correspondante de 2020, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 s'est fixé à 893 millions de dollars par rapport à 858 millions de dollars pour la période correspondante de 2020.

L'augmentation de 35 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice s'explique par l'augmentation des résultats des contrats en vigueur, l'amélioration des résultats techniques du sous-secteur de l'assurance individuelle, l'augmentation des résultats bancaires et la hausse des souscriptions de produits d'assurance pour les particuliers, le tout contrebalancé en partie par la diminution de 72 millions de dollars des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres »). Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 correspondent à une charge nette de 155 millions de dollars américains en comparaison d'une charge nette de 1 291 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2021, les **souscriptions d'EPA** ont augmenté de 14 millions de dollars, ou 5 %, par rapport à celles du T3 2020 pour se fixer à 303 millions de dollars en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance individuelle et de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice 2021, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 29 millions de dollars, ou 3 %, par rapport à celles de la période correspondante de 2020 pour se fixer à 932 millions de dollars en raison essentiellement de l'augmentation de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients, contrebalancée en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont progressé de 34 millions de dollars, ou 41 %, au T3 2021 par rapport à celles du T3 2020 pour se fixer à 116 millions de dollars au T3 2021 du fait essentiellement de la hausse des souscriptions de produits avec participation et du montant important d'une souscription dans les marchés des groupes à affinité.
- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective au T3 2021 ont atteint 100 millions de dollars, une baisse de 54 millions de dollars, ou 35 %, en regard de celles du T3 2020 attribuable essentiellement à la variabilité inhérente au marché de l'assurance collective pour les groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont établies à 87 millions de dollars au T3 2021, une augmentation de 34 millions de dollars, ou 64 %, par rapport à celles du T3 2020 attribuable à la demande accrue de fonds distincts à risque moindre par les clients. Nous avons mis l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moindre qui, au T3 2021, représentaient 90 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Au 30 septembre 2021, les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie**¹ pour le trimestre se chiffraient à 23,0 milliards de dollars, une hausse de 0,2 milliard de dollars, ou 1 %, en comparaison de la moyenne du trimestre clos le 31 décembre 2020.

Les **actifs gérés** s'élevaient à 157,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, une baisse de 1,5 milliard de dollars, ou 1 %, par rapport à ceux au 31 décembre 2020 du fait de l'incidence défavorable des fluctuations du marché découlant surtout de la hausse des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par la croissance dans le marché des actions.

Au T3 2021, les **produits** ont totalisé 2,9 milliards de dollars en regard de 3,3 milliards de dollars au T3 2020. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,8 milliards de dollars au T3 2021, une hausse de 0,3 milliard de dollars par rapport à ceux enregistrés au T3 2020 attribuable à l'augmentation des primes et à celle des revenus de placement. Les produits depuis le début de l'exercice 2021 se sont chiffrés à 6,3 milliards de dollars contre 14,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2020, une baisse de 8,3 milliards de dollars imputable essentiellement aux pertes réalisées et latentes depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison de profits pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2021 ont totalisé 11,3 milliards de dollars, une augmentation de 13 % en comparaison de ceux de la période correspondante de 2020 attribuable à l'accroissement des revenus de placement découlant surtout de la non-récurrence du recul marqué des prix du pétrole et du gaz au premier trimestre de 2020 (« T1 2020 »), ainsi qu'à la hausse des primes et des autres produits.

Faits saillants – Au T3 2021, nous :

- avons lancé, dans le sous-secteur de l'assurance collective, un processus numérique qui permet de recueillir auprès des médecins les renseignements médicaux requis pour examiner les demandes de prestations liées aux absences à court terme et de les approuver;
- avons déployé la technologie d'apprentissage machine Azure de Microsoft, qui nous permet de recourir à une grande quantité de données pour en tirer des connaissances, stimuler la croissance des activités et améliorer l'expérience client. Cette technologie représente un virage notable vers des capacités d'infonuagique accrues;
- avons ajouté de nouvelles fonctionnalités à notre site Web, y compris le clavardage en direct et les outils de comparaison de l'assurance dentaire et soins médicaux pour les clients éventuels des marchés des groupes à affinités pour mieux les aider à trouver le régime qui convient à leurs besoins.

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

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	697 \$	793 \$	891 \$	1 586 \$	1 163 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	490	478	498	1 469	1 516
Souscriptions d'EPA	203	191	136	544	431
Produits	4 650	8 882	1 398	7 540	19 665
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	4 175	3 915	883	11 623	8 518
Actifs gérés (en milliards de dollars)	240,9	233,7	244,6	240,9	244,6
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	553 \$ US	646 \$ US	669 \$ US	1 275 \$ US	906 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	389	389	374	1 174	1 118
Souscriptions d'EPA	161	155	102	435	318
Produits	3 689	7 232	1 050	6 188	14 467
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 312	3 185	664	9 288	6 262
Actifs gérés (en milliards de dollars)	189,1	188,5	183,4	189,1	183,4

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 ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis pour le T3 2021** s'est élevé à 697 millions de dollars contre 891 millions de dollars au T3 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 490 millions de dollars au T3 2021 en regard de 498 millions de dollars au T3 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 207 millions de dollars au T3 2021 par rapport à un profit net de 393 millions de dollars au T3 2020. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence défavorable de 28 millions de dollars de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2021 s'est établi à 553 millions de dollars américains en comparaison de 669 millions de dollars américains au T3 2020, le résultat tiré des activités de base a été de 389 millions de dollars américains au T3 2021 en regard de 374 millions de dollars américains au T3 2020, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 164 millions de dollars américains au T3 2021 contre un profit net de 295 millions de dollars américains au T3 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 15 millions de dollars américains, ou 4 %, par rapport à celui du T3 2020 du fait surtout de la hausse des profits découlant des affaires nouvelles et des avantages fiscaux favorables, y compris un ajustement favorable des provisions d'impôts de l'exercice précédent, contrebalancée en partie par la diminution de 30 millions de dollars américains des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres ») et les résultats techniques moins favorables du sous-secteur de l'assurance soins de longue durée.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 s'est chiffré à 1 275 millions de dollars américains en comparaison de 906 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 s'est fixé à 1 174 millions de dollars américains par rapport à 1 118 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 a augmenté de 56 millions de dollars américains en raison de la hausse des profits découlant des affaires nouvelles, des avantages fiscaux favorables mentionnés précédemment et de l'accroissement des résultats des contrats en vigueur. Ces

éléments ont été contrebalancés en partie par une baisse de 89 millions de dollars américains des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres ») et les résultats techniques défavorables. En regard des périodes correspondantes de 2020, les résultats techniques défavorables des produits d'assurance vie, qui comprennent les sinistres liés à la COVID-19 pour les deux périodes, ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques favorables des produits d'assurance soins de longue durée découlant principalement de l'incidence de la pandémie de COVID-19 et des résultats techniques favorables des contrats de rente. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 101 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison d'une charge nette de 212 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2020 (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 défavorable de 120 millions de dollars des variations des taux de change des devises par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** de 161 millions de dollars américains étaient en hausse de 58 % au T3 2021 par rapport à celles du T3 2020 du fait de l'accroissement de la demande, par les clients, de produits internationaux, d'assurance vie indexée nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T3 2021 ont augmenté de 84 % en comparaison de celles du T3 2020. Cette caractéristique continue d'être un facteur de différenciation sur le marché, notamment dans le contexte actuel d'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base. Les souscriptions d'EPA de 435 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2021 ont augmenté de 37 % par rapport à celles de la période correspondante de 2020 du fait de facteurs similaires. L'augmentation depuis le début de l'exercice 2021 continue de tenir compte de l'incidence de la pandémie de COVID-19, laquelle a accru la demande de produits de protection.

Les **actifs gérés** étaient de 189,1 milliards de dollars américains au 30 septembre 2021, une augmentation de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2020. L'incidence favorable nette des marchés des actions a été contrebalancée en partie par la liquidation continue des contrats de rente.

Au T3 2021, les **produits** se sont fixés à 3,7 milliards de dollars américains en regard de 1,1 milliard de dollars américains au T3 2020. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,3 milliards de dollars américains au T3 2021 par rapport à 0,7 milliard de dollars américains pour le T3 2020. L'augmentation de 2,6 milliards de dollars américains découle de la non-récurrence de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis au T3 2020. Les produits depuis le début de l'exercice 2021 se sont établis à 6,2 milliards de dollars américains, une baisse par rapport à 14,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2020. La diminution de 8,3 milliards de dollars américains s'explique par les pertes de réévaluation à la valeur du marché depuis le début de l'exercice 2021 contre des profits pour la période correspondante de 2020, contrebalancées en partie par la non-récurrence de l'incidence de la réassurance mentionnée précédemment. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 9,3 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice 2021 en comparaison de ceux de 6,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2020. L'augmentation de 3,0 milliards de dollars américains s'explique par l'incidence de la réassurance mentionnée précédemment.

Faits saillants – Au T3 2021, nous :

- avons enregistré des souscriptions solides, soutenues par la septième place que nous avons obtenue dans le classement des sociétés de courtage¹, une amélioration de deux crans, ainsi que par les souscriptions trimestrielles de produits internationaux les plus élevées de notre histoire de 17 ans dans le secteur des activités de gestion de patrimoine et d'actifs pour des clients bien nantis;
- avons déployé la technologie d'apprentissage machine Azure de Microsoft, qui nous permet de recourir à une grande quantité de données pour en tirer des connaissances, stimuler la croissance des activités

¹ Sondage sur l'industrie réalisé par la LIMRA au deuxième trimestre de 2021. Le classement vise les produits d'assurance vie entière, universelle et à capital variable qui comprennent la totalité des primes récurrentes, plus 10 % des primes uniques et 10 % des primes excédentaires.

et améliorer l'expérience client. Cette technologie représente un virage notable vers des capacités d'infonuagique accrues.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	351 \$	356 \$	308 \$	1 019 \$	796 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	351	356	308	1 019	796
BAIIA tiré des activités de base ²	529	521	446	1 519	1 217
Marge BAIIA tirée des activités de base (%) ²	31,5 %	32,4 %	30,4 %	31,6 %	28,6 %
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	35 229	33 739	27 475	108 677	98 718
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	9 824	8 628	(2 219)	19 809	6 088
Produits	1 680	1 607	1 465	4 814	4 252
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	823,6	798,5	715,4	823,6	715,4
Actifs gérés et administrés moyens (en milliards de dollars) ³	815,9	775,8	707,9	786,0	686,4

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

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 351 millions de dollars au T3 2021 contre 308 millions de dollars au T3 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 351 millions de dollars au T3 2021 en comparaison de 308 millions de dollars au T3 2020, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T3 2021 et au T3 2020 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2021, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 18 % en comparaison de celui du T3 2020, reflétant l'augmentation des revenus d'honoraires nets attribuable à la hausse des actifs gérés et administrés moyens découlant de l'incidence favorable des marchés et des entrées de fonds nettes, ainsi que de la composition favorable des activités. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais généraux découlant surtout de l'accroissement des volumes d'affaires et d'autres charges variables, ainsi que de la diminution des avantages fiscaux.

Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est fixé à 529 millions de dollars au T3 2021, une hausse de 23 % par rapport à celui du T3 2020 attribuable à l'augmentation des revenus d'honoraires nets, contrebalancée en partie par la hausse des frais généraux mentionnée précédemment. La marge BAIIA tirée des activités de base¹ a été de 31,5 % au T3 2021, une hausse de 110 points de base par rapport à celle du T3 2020 en raison de la hausse des revenus d'honoraires nets, combinée aux avantages opérationnels attribuables à l'accroissement de la taille et à la gestion rigoureuse des dépenses.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2021 s'est chiffré à 1 019 millions de dollars en comparaison de 796 millions de dollars pour la période correspondante de 2020, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 s'est fixé à 1 019 millions de dollars par rapport à 796 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'augmentation de 223 millions de dollars, ou 35 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 témoigne de l'accroissement des revenus d'honoraires nets attribuable à la hausse des actifs gérés et administrés qui s'explique par l'incidence

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

favorable des marchés et des entrées de fonds nettes, contrebalancé en partie par l'augmentation des frais généraux découlant surtout de la croissance des volumes d'affaires et d'autres charges variables. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à néant depuis le début de l'exercice 2021 et pour la période correspondante de l'exercice 2020 (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 2021, le BAIIA tiré des activités de base a été de 1 519 millions de dollars contre 1 217 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'augmentation de 302 millions de dollars, ou 31 %, du BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice est imputable aux facteurs mentionnés précédemment. La marge BAIIA tirée des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 s'est fixée à 31,6 % par rapport à 28,6 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation de 300 points de base découle des facteurs mentionnés précédemment.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont totalisé 35,2 milliards de dollars au T3 2021, une augmentation de 33 % par rapport à ceux du T3 2020. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les apports bruts du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrés à 12,5 milliards de dollars au T3 2021, une augmentation de 14 % par rapport à ceux du T3 2020 attribuable à l'accroissement des cotisations des participants et aux souscriptions de nouveaux régimes.
- Les apports bruts du sous-secteur de la gestion de patrimoine et d'actifs pour les particuliers se sont chiffrés à 19,4 milliards de dollars au T3 2021, une augmentation de 56 % par rapport à ceux du T3 2020 reflétant la hausse supérieure à 10 % des apports bruts dans toutes les régions dans un contexte de demande accrue de la part des investisseurs. Aux États-Unis, l'augmentation découle des solides souscriptions auprès d'intermédiaires et de la répartition modèle plus importante dans des fonds institutionnels. En Asie, l'augmentation s'explique par l'accroissement des apports bruts au Japon, en Chine et en Indonésie. Au Canada, l'augmentation est attribuable à la hausse des apports bruts à l'échelle de la gamme de produits.
- Au T3 2021, les apports bruts dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établis à 3,3 milliards de dollars, une hausse de 6 % par rapport à ceux du T3 2020 découlant de l'augmentation des souscriptions dans le cadre de mandats de placement dans des terrains forestiers exploitables aux États-Unis, contrebalancée en partie par la baisse des apports bruts dans les produits à revenu fixe en Chine.

Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2021 se sont établis à 108,7 milliards de dollars, une hausse de 16 % en comparaison de ceux de la période correspondante de 2020 découlant de l'accroissement des apports bruts de particuliers dans toutes les régions, contrebalancée en partie par la non-récurrence d'une souscription de 6,9 milliards de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels à la période correspondante de 2020.

Les **entrées de fonds nettes des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établies à 9,8 milliards de dollars au T3 2021 en regard de sorties de fonds nettes de 2,2 milliards de dollars au T3 2020. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 0,6 milliard de dollars au T3 2021 contre des entrées de fonds nettes de 1,0 milliard de dollars au T3 2020, ce qui s'explique en partie par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes.
- Les entrées de fonds nettes de particuliers ont atteint 7,9 milliards de dollars au T3 2021 en comparaison d'entrées de fonds nettes de 0,7 milliard de dollars au T3 2020 en raison de la croissance supérieure à 10 % des apports bruts dans toutes les régions dans un contexte de demande accrue de la part des investisseurs, comme mentionné précédemment, et de la baisse des taux de rachat de fonds communs de placement.

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont atteint 1,3 milliard de dollars au T3 2021 contre des sorties de fonds nettes de 3,9 milliards de dollars au T3 2020, ce qui s'explique par la non-réurrence d'un rachat de 5,0 milliards de dollars en Europe au T3 2020 et une augmentation des souscriptions dans le cadre de mandats de placement dans les terrains forestiers exploitables aux États-Unis, le tout contrebalancé en partie par la diminution des apports bruts des produits à revenu fixe en Chine.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2021 se sont établies à 19,8 milliards de dollars contre 6,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2020. L'augmentation découle surtout des entrées de fonds nettes de particuliers dans toutes les régions et de la non-réurrence du rachat d'un produit destiné à des clients institutionnels de 5,0 milliards de dollars en 2020. L'augmentation a été contrebalancée en partie par le rachat de 9,4 milliards de dollars de produits destinés aux clients institutionnels en Asie et la non-réurrence d'une souscription par un client institutionnel de 6,9 milliards de dollars au Canada en 2020.

Les **actifs gérés et administrés** se sont fixés à 823,6 milliards de dollars au 30 septembre 2021, une hausse de 10 % par rapport à ceux au 31 décembre 2020. L'augmentation des actifs gérés et administrés s'explique par l'incidence favorable des marchés et par des entrées de fonds nettes de 19,8 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 240,8 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs de la Société au 30 septembre 2021. Compte tenu de ces actifs, les actifs gérés et administrés gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'établissaient à 1 064,4 milliards de dollars au 30 septembre 2021 par rapport à des actifs gérés et administrés de 984,4 milliards de dollars¹ au 31 décembre 2020.

Au T3 2021, les **produits** ont atteint 1,7 milliard de dollars, en hausse de 19 % en comparaison de ceux du T3 2020, reflétant l'augmentation des revenus d'honoraires attribuable à la hausse des actifs gérés et administrés moyens. Les produits depuis le début de l'exercice 2021 se sont chiffrés à 4,8 milliards de dollars, une augmentation de 19 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2020 attribuable aux facteurs mentionnés précédemment.

Faits saillants – Au T3 2021, nous :

- avons été acceptés comme signataire du Stewardship Code du Royaume-Uni, qui est considéré comme l'un des ensembles les plus complets de normes de placement écoresponsable du secteur. Il s'agit là d'un témoignage de la solidité de notre approche de placement et de notre capacité à trouver des solutions de placement écoresponsable pour nos clients;
- avons continué d'enregistrer des résultats solides attribuables à notre plateforme de placements en ligne en Asie, Manulife iFunds, surtout en Malaisie, un pays où les souscriptions et le nombre d'applications numériques ont augmenté considérablement depuis la période correspondante de l'exercice précédent.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	2021	2020
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(252) \$	81 \$	(73) \$	(734) \$	1 442 \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(268) \$	(96) \$	(191) \$	(482) \$	(667) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	-	300	-
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(168) \$	4 \$	(191) \$	(182) \$	(667) \$
Produits	84 \$	281 \$	39 \$	(30) \$	2 341 \$

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.

¹ Depuis le 1^{er} janvier 2021, les actifs gérés et administrés de Manuvie gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde comprennent certaines catégories d'actifs, dont les actions de sociétés fermées, les titres de créance de sociétés fermées et les infrastructures. L'ensemble des actifs gérés et administrés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au 31 décembre 2020 a été retraité pour améliorer la comparabilité.

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 du résultat tiré des activités de base.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 252 millions de dollars au T3 2021 contre une perte nette imputée aux actionnaires de 73 millions de dollars au T3 2020. Au T3 2021, la perte découlant des activités de base de 168 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 191 millions de dollars au T3 2020, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 84 millions de dollars au T3 2021 contre un profit net de 118 millions de dollars au T3 2020 (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).

La diminution de 23 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique surtout par la comptabilisation de profits sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars contre des profits de néant au T3 2020, la diminution des intérêts sur la dette externe, les profits à la vente d'actions DV et la baisse de 75 millions de dollars des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation au T3 2021. Ces profits ont été en grande partie contrebalancés par une charge de 152 millions de dollars se rapportant au sous-secteur de la réassurance IARD au titre des pertes estimées qui devraient être subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe et par les résultats techniques défavorables des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T3 2021 contre des profits pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La charge de 84 millions de dollars liée aux éléments exclus de la perte découlant des activités de base au T3 2021 découle principalement du reclassement d'une tranche de 100 millions de dollars des résultats techniques totaux liés aux placements favorables dans le résultat tiré des activités de base.

Depuis le début de l'exercice 2021, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 734 millions de dollars comparativement à un profit net attribué aux actionnaires de 1 442 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La perte découlant des activités de base a été de 182 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2021 comparativement à une perte de 667 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'écart favorable de 485 millions de dollars de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice est attribuable essentiellement aux profits de 300 millions de dollars sur les placements liés aux activités de base au cours des neuf premiers mois de 2021 contre des profits de néant à la période correspondante de 2020, à la baisse des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation de 235 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2021 et aux profits nets sur les actions DV et les capitaux de lancement au cours des neuf premiers mois de 2021 contre des pertes nettes à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces profits ont été contrebalancés en partie par les provisions au titre de la réassurance IARD et la diminution du rendement des placements dans des titres à revenu fixe. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2021 correspondent à une perte nette de 552 millions de dollars contre un profit net de 2 109 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La variation défavorable découle en grande partie des profits réalisés à la vente d'obligations DV en 2020 contre des pertes en 2021 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux

actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2021, les **produits** se sont établis à 84 millions de dollars contre des produits de 39 millions de dollars au T3 2020. L'augmentation de 45 millions de dollars s'explique surtout par la diminution des intérêts sur le capital attribué et les profits sur les actions DV au T3 2021 par rapport à ceux du T3 2020. Ces montants ont été contrebalancés en partie par les pertes réalisées à la vente d'obligations DV au T3 2021 contre des profits pour la période correspondante de 2020 et l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T3 2021 en comparaison de profits à la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis le début de l'exercice 2021, les produits correspondent à un montant négatif de 30 millions de dollars contre un montant positif de 2 341 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'écart défavorable découle principalement des pertes réalisées sur les obligations DV et des pertes sur les positions dans des dérivés depuis le début de l'exercice 2021 contre des profits à la période correspondante de 2020, et de la diminution du rendement des placements dans des titres à revenu fixe, le tout contrebalancé en partie par les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement en regard de pertes à la période correspondante de 2020 et la baisse des intérêts sur le capital attribué.

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 2020 (le « rapport de gestion de 2020 »). 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 de cette rubrique du présent rapport de gestion. Les informations à fournir selon IFRS 7 sont identifiées au moyen d'une ligne verticale dans la marge gauche de chaque page. Le texte et les tableaux mis en évidence 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 2020, 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 les 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 2021 à 2041.

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2021 ¹			31 décembre 2020 ¹		
	Valeur de la garantie ¹	Valeur du fonds	Montant à risque ^{1, 2, 3}	Valeur de la garantie ¹	Valeur du fonds	Montant à risque ^{1, 2, 3}
Garantie de rente minimale	4 480 \$	3 588 \$	992 \$	4 555 \$	3 642 \$	1 064 \$
Garantie de retrait minimum	39 585	41 703	2 475	42 570	44 075	3 128
Garantie d'accumulations minimales	19 474	19 904	27	18 463	18 945	8
Prestations du vivant brutes ⁴	63 539	65 195	3 494	65 588	66 662	4 200
Prestations de décès brutes ⁵	11 147	21 486	704	10 652	19 548	710
Total, compte non tenu des réassurances	74 686	86 681	4 198	76 240	86 210	4 910
Prestations du vivant réassurées	3 838	3 088	833	3 917	3 157	895
Prestations de décès réassurées	658	557	263	685	534	282
Total des réassurances	4 496	3 645	1 096	4 602	3 691	1 177
Total, net des réassurances	70 190 \$	83 036 \$	3 102 \$	71 638 \$	82 519 \$	3 733 \$

¹⁾ La valeur garantie et le montant net à risque à l'égard des garanties de retrait minimum au Canada et aux États-Unis ont été mis à jour en 2021 pour refléter la valeur temps de l'argent de ces demandes de règlement. Ce changement de méthode a également eu une incidence mineure sur l'affectation de la valeur des fonds entre les prestations du vivant et les prestations de décès. Voir les notes de bas de tableau 4 et 5. Les valeurs au 31 décembre 2020 ont été retraitées pour tenir compte du changement de méthode.

²⁾ 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. 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. Il est présumé que toutes les demandes de règlement doivent être réglées immédiatement. En pratique, les garanties portant sur les prestations de décès sont conditionnelles et ne sont payables qu'à la survenance du décès du titulaire de contrat, si la valeur des fonds demeure en deçà de la valeur des garanties. En ce qui a trait à la garantie de retrait minimal, le montant à risque repose sur l'hypothèse que les prestations sont versées sous forme de rente viagère à compter de la date la plus rapprochée correspondant à l'âge auquel le revenu déterminé dans le contrat doit commencer à être versé. Ces prestations sont également conditionnelles et ne sont payables qu'aux dates prévues d'échéance ou de début de versement de la rente, si les titulaires de contrats sont toujours vivants et n'ont pas résilié leur contrat, et que la valeur des fonds demeure en deçà de la valeur des garanties. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

³⁾ Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2021 s'élevait à 3 102 millions de dollars (3 733 millions de dollars au 31 décembre 2020) et ce montant était réparti de la manière suivante : 1 509 millions de dollars américains (1 839 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités aux États-Unis, 979 millions de dollars (1 159 millions de dollars au 31 décembre 2020) provenaient des activités au Canada, 62 millions de dollars américains (71 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités au Japon et 95 millions de dollars américains (111 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

⁴⁾ 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 5.

⁵⁾ 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.

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 2020, 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 61 et 62 de notre rapport annuel 2020).

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

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

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

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

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

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

Au 30 septembre 2021

(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	(2 730) \$	(1 600) \$	(700) \$	510 \$	880 \$	1 130 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 440)	(880)	(430)	430	850	1 280
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 170)	(2 480)	(1 130)	940	1 730	2 410
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 280	1 340	590	(510)	(900)	(1 200)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 890) \$	(1 140) \$	(540) \$	430 \$	830 \$	1 210 \$

Au 31 décembre 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	(3 150) \$	(1 850) \$	(800) \$	600 \$	1 040 \$	1 350 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 350)	(840)	(410)	380	760	1 130
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 500)	(2 690)	(1 210)	980	1 800	2 480
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 420	1 410	600	(620)	(1 110)	(1 480)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 080) \$	(1 280) \$	(610) \$	360 \$	690 \$	1 000 \$

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

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

³⁾ Voir la rubrique D3 « Sensibilité du résultat 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 dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 septembre 2021	(2)	(1)	-	-	1	1
31 décembre 2020	(3)	(1)	(1)	-	-	(1)

- ¹⁾ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.
- ²⁾ L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes variables assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.
- ³⁾ Les règles du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

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

Au 30 septembre 2021, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt était neutre, et qu'une augmentation parallèle 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. 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. En juin 2021, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié une nouvelle norme sur la réduction du taux de réinvestissement ultime et la mise à jour des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques. La norme mise à jour, qui recommande de réduire de 15 points de base le taux de réinvestissement ultime et d'apporter une modification correspondante à la modélisation stochastique du taux d'intérêt sans risque, est entrée en vigueur le 15 octobre 2021. Nous avons adopté cette norme au T3 2021, et l'adoption a entraîné une diminution de 532 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts). Le taux de réinvestissement ultime à long terme actuel, qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 2,9 %. Nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. En ce qui concerne nos activités au Japon, nous supposons un taux de 1,5 %.

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 106 de notre rapport annuel 2020). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la rubrique C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

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

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

Aux	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
	-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	néant \$	(100) \$	néant \$	(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	1 900	(1 700)	2 100	(1 900)
Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage ⁵	4	(4)	8	(7)

- 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 par rapport aux écarts prévus dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Aux	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Écarts de taux des obligations de sociétés^{4, 5}				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars) ⁶	(500) \$	500 \$	(1 000) \$	900 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁷	(3)	4	(4)	4

Aux	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Écarts de taux des swaps				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	néant \$	néant \$	néant \$	néant \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁷	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⁾ La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés a considérablement diminué au 30 septembre 2021 par rapport à celle au 31 décembre 2020, étant donné que la hausse des taux d'intérêt sans risque a entraîné une baisse des réinvestissements projetés dans les modèles d'évaluation actuarielle.
- ⁷⁾ 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 TSAV du BSIF.

La ligne directrice du TSAV prescrit quatre scénarios de choc de taux d'intérêt et une méthode de détermination du scénario le plus défavorable qui doit s'appliquer dans chaque territoire aux fins du TSAV¹ 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 sept points de pourcentage du ratio total du TSAV de Manufacturers. En cas de changement de scénario dans un territoire aux fins du TSAV, l'incidence sur les fonds propres requis au titre du risque de taux d'intérêt serait reflétée immédiatement pour les produits sans participation, tandis que l'incidence pour les produits avec participation serait reflétée sur six trimestres au moyen d'une moyenne mobile, conformément à l'approche de lissage prescrite dans les préavis du BSIF en vigueur le 1^{er} janvier 2021.

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, d'autres baisses des taux d'intérêt sans risque continueraient d'améliorer la situation de fonds propres selon le TSAV, à l'instar de la sensibilité décrite ci-dessus.

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 d'intérêt ou des écarts de taux des obligations de sociétés, ou les deux.

C5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation immédiate de 10 % des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme suivie par un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D3 « Sensibilité du résultat 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 infrastructures et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier.

¹ Les territoires aux fins du TSAV comprennent l'Amérique du Nord, le Royaume-Uni, l'Europe, le Japon et toutes les autres régions.

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

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Résultat net attribué aux actionnaires				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 400) \$	1 300 \$	(1 600) \$	1 400 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 900)	1 800	(2 000)	1 900
Total	(3 300) \$	3 100 \$	(3 600) \$	3 300 \$
Ratio total du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(4)	3	(5)	4

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

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

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

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

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

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

C6 Mesures d'exposition au risque de crédit

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

Notre provision générale pour pertes sur créances comprise dans les provisions mathématiques au 30 septembre 2021 était de 4 103 millions de dollars contre une provision de 4 387 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette provision correspond à 1,5 % de nos placements dans des titres à revenu fixe¹ à l'appui des provisions mathématiques comptabilisés dans nos états de la situation financière consolidés au 30 septembre 2021.

L'incidence d'une augmentation de 50 % des taux de défaillance des titres de créance à revenu fixe au cours de l'exercice suivant en sus des taux présumés dans les provisions mathématiques réduirait le résultat net attribué aux actionnaires respectivement de 75 millions de dollars et 80 millions de dollars au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

Les déclassements des titres à revenu fixe pourraient avoir une incidence défavorable sur nos fonds propres réglementaires, étant donné que les niveaux prescrits de fonds propres pour ces placements sont fondés sur la qualité du crédit de chaque instrument. En outre, les déclassements pourraient donner lieu à une provision générale pour pertes sur créances plus importante que celle prévue dans les provisions mathématiques, ce qui entraînerait une augmentation des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires. L'incidence estimée d'un déclassement d'un cran² des notes de crédit à l'échelle de 25 % des placements dans des titres à revenu fixe entraînerait une augmentation des provisions mathématiques et une diminution de notre résultat net attribué aux actionnaires de 300 millions de dollars après impôts,

¹ Comprend les titres de créance, les placements dans des sociétés fermées et les prêts hypothécaires.

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

respectivement. Ce déclassement donnerait lieu à une réduction estimée de un point de pourcentage du ratio du TSAV.

Environ 56 % de l'incidence sur nos provisions mathématiques et sur le résultat net attribué aux actionnaires ont trait aux placements dans des titres à revenu fixe notés BBB et moins.

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

Actifs douteux nets et provisions pour pertes sur prêts

Aux (en millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Placements à revenu fixe douteux nets	221 \$	296 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements	0,053 %	0,072 %
Provision pour pertes sur prêts	53 \$	107 \$

C7 Facteurs de risque – risque stratégique découlant de modifications aux lois fiscales

Dans notre rapport de gestion de 2020, nous avons décrit les facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur nos plans financiers et notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie d'affaires. Le contexte macroéconomique peut être grandement touché par les mesures prises par le gouvernement (y compris les banques centrales) et le secteur privé. Des changements aux lois fiscales, aux règlements fiscaux ou à l'interprétation de ceux-ci pourraient rendre certains de nos produits moins intéressants aux yeux des consommateurs ou pourraient augmenter notre impôt sur le revenu des sociétés ou nous obliger à changer la valeur de notre actif et de notre passif d'impôt différé ainsi que nos hypothèses en matière d'impôt incluses dans l'évaluation de nos provisions mathématiques, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

Le 8 octobre 2021, 136 des 140 membres du Cadre inclusif de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») / G20 se sont entendus sur une solution reposant sur deux piliers pour résoudre les défis fiscaux soulevés par la numérisation de l'économie et pour combler le fossé qui existe dans les régimes fiscaux internationaux. Les deux piliers comprennent une nouvelle approche d'attribution de certains bénéfices des multinationales entre les juridictions et l'imposition d'un impôt mondial minimum de 15 %. Les règles techniques détaillées devraient être publiées plus tard cette année et être en vigueur en 2023, sous réserve de l'adoption de lois fiscales nationales et de la modification aux traités fiscaux bilatéraux en 2022. La Société surveille de près l'évolution de la situation et ses incidences potentielles, notamment les questions uniques propres au secteur de l'assurance.

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 2020. Les principales méthodes actuarielles et comptables 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 97 à 109 de notre rapport annuel 2020.

D2 Méthodes et hypothèses actuarielles

Un examen exhaustif des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant

les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats techniques et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance.

L'examen des méthodes et hypothèses actuarielles de cette année ne tenait pas compte des sinistres liés à la pandémie de COVID-19 étant donné qu'il est trop tôt pour évaluer son incidence sur les hypothèses à long terme. Les sinistres liés à la pandémie de COVID-19 continueront de faire l'objet d'un suivi étroit au même titre que les nouvelles recherches sur les incidences de la pandémie de COVID-19 sur les hypothèses de mortalité et autres hypothèses.

L'examen annuel 2021 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 287 millions de dollars, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 41 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 (en millions de dollars)	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation ¹	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen des contrats de rente variable aux États-Unis	51 \$	- \$	51 \$	(40) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	350	-	350	(257)
Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats	686	18	668	(534)
Mises à jour des hypothèses relatives aux charges	(653)	(25)	(628)	503
Mises à jour liées aux placements	(257)	(2)	(255)	168
Autres mises à jour	110	231	(121)	119
Incidence nette	287 \$	222 \$	65 \$	(41) \$

¹⁾ La variation des passifs des contrats d'assurance, nets de la réassurance, attribuable au compte des titulaires de contrats avec participation découlait principalement d'une diminution des taux d'intérêt à long terme prévus utilisés dans les modèles d'évaluation pour tenir compte du contexte de faibles taux d'intérêt.

Examen des contrats de rente variable aux États-Unis

L'examen des contrats de rente variable aux États-Unis a entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 40 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

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

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 257 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découlait des mises à jour des hypothèses de mortalité dans les groupes de personnes plus âgées pour certains produits de nos activités d'assurance vie aux États-Unis, des mises à jour des hypothèses de mortalité en Indonésie pour tenir compte des résultats techniques récents et de l'amélioration des hypothèses relatives à plusieurs ententes de réassurance au Canada.

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

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 534 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives à la déchéance des contrats sans participation se rapportant à nos activités d'assurance vie aux États-Unis, y compris les contrats d'assurance vie universelle,

d'assurance vie universelle à capital variable et d'assurance temporaire. Nous avons observé que les taux de déchéance des produits d'assurance vie universelle axés sur la protection avaient tendance à être bas, étant donné que les consommateurs continuent de privilégier les garanties de produit dans un contexte où les faibles taux d'intérêt persistent. Nous avons revu à la baisse les hypothèses relatives au taux de déchéance global de ces produits pour tenir compte des résultats réels, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

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

Mises à jour des hypothèses relatives aux charges

Les mises à jour des hypothèses relatives aux charges ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 503 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives aux charges à l'échelle de la Société, qui a entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 263 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, découlant principalement des économies d'échelle réalisées.

Nous avons également mené une étude de l'ensemble des charges, qui a donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 256 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ce résultat favorable s'explique principalement par une réaffectation des charges à certains secteurs d'activité pour les aligner sur les résultats réels et les économies réalisées en lien avec diverses initiatives de gestion des coûts.

Mises à jour liées aux placements

Les mises à jour des hypothèses de rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 168 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit découle principalement d'une mise à jour des taux de défaillance des obligations de sociétés pour tenir compte des résultats techniques récents. Nous avons également revu à la baisse les hypothèses relatives au taux de défaillance des notes de crédit de certains titres au Canada, aux États-Unis et au Japon. Cette révision à la baisse a été contrebalancée en partie par une révision à la baisse des hypothèses de rendement des placements immobiliers au Canada.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 119 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit s'explique essentiellement par le fait que les frais de placement liés à certains mandats du fonds général au Japon versés par des gestionnaires de placement affiliés ont fait l'objet d'un examen et d'une mise à jour pour veiller à ce qu'ils soient alignés sur ceux de l'ensemble du marché.

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles par secteur

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles au Canada correspond à une charge après impôts de 65 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires. La charge s'explique surtout par la révision à la baisse des hypothèses relatives au rendement des placements immobiliers, ainsi qu'à l'amélioration des hypothèses relatives à plusieurs ententes de réassurance visant des contrats d'assurance individuelle, contrebalancées en partie par les mises à jour positives découlant de l'examen des charges à l'échelle de la Société et l'examen des taux de défaillance des obligations de sociétés.

Aux États-Unis, l'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles correspond à une charge après impôts de 314 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires. La charge découle principalement des mises à jour des hypothèses relatives au taux de déchéance et de mortalité dans notre sous-secteur d'assurance vie aux États-Unis pour tenir compte des résultats techniques récents,

contrebalancées en partie par les mises à jour positives découlant de l'examen des charges à l'échelle de la Société et de l'examen des taux de défaillance des obligations de sociétés.

En Asie, l'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles correspond à un profit après impôts de 343 millions de dollars imputé au résultat net attribué aux actionnaires. Ce profit s'explique principalement par le fait que les frais de placement liés à certains mandats du fonds général au Japon versés par des gestionnaires de placement affiliés ont fait l'objet d'un examen et d'une mise à jour pour veiller à ce qu'ils soient alignés sur ceux de l'ensemble du marché. Ce facteur a été contrebalancé en partie par les mises à jour des hypothèses de mortalité en Indonésie pour tenir compte des résultats techniques récents.

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles dans le secteur Services généraux et autres (qui comprend nos activités de réassurance) correspond à une charge après impôts de 5 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires.

D3 Sensibilité du résultat 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 de certaines hypothèses concernant les actifs sous-jacents aux provisions mathématiques est illustrée ci-après et suppose que la modification des hypothèses est la même pour toutes les divisions opérationnelles.

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

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 700	(4 500)	4 200	(5 200)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées mentionnée précédemment comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020, sauf indication contraire, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, sur les principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,0 % par année au Canada (9,2 % au 31 décembre 2020), 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 infrastructures 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. Au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020, sauf indication contraire, sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,5 % (5,25 % et 11,65 % au 31 décembre 2020), dont un rendement moyen de 9,2 % (9,3 % au 31 décembre 2020) fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties. Au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020, sauf indication contraire, 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, variant de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,0 % (6,1 % au 31 décembre 2020), fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties.

³⁾ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020, sauf indication contraire, les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,5 % par année au Canada et de 17,1 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,1 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,3 % et 17,7 %.

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

Voir la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions ordinaires en circulation – principales informations

Au 31 octobre 2021, la SFM avait 1 942 473 867 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

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 rendement des capitaux propres tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »); le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base »); le résultat tiré des activités de base avant impôts; 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 frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions, des souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), des actifs gérés, des actifs gérés et administrés 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 »); le taux des revenus d'honoraires nets sur les actifs gérés et administrés; les revenus d'honoraires annualisés nets; les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; les apports nets; et les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie. 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 sur les 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 sur les 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.
- Les résultats techniques nets moyens annualisés liés aux placements calculés depuis l'instauration du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2020 s'établissaient à 380 millions de dollars, une diminution par rapport à la moyenne de 527 millions de dollars (2012 à 2019) attribuable aux pertes découlant des résultats techniques liés aux placements (en comparaison de profits moyens au cours des exercices précédents, y compris des profits sur les placements liés aux activités de base).
- 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.

Les profits sur les placements liés aux activités de base sont présentés dans le secteur Services généraux et autres, et un ajustement compensatoire aux résultats techniques liés aux placements est comptabilisé dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

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 2020, 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 transactions 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							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	533 \$	526 \$	570 \$	571 \$	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$
Canada	311	318	264	316	279	342	237	288
États-Unis	490	478	501	479	498	602	416	489
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	351	356	312	304	308	238	250	265
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(268)	(96)	(118)	(196)	(191)	(110)	(366)	(159)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	-	-	-	-	100
Total du résultat tiré des activités de base	1 517	1 682	1 629	1 474	1 453	1 561	1 028	1 477
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	700	739	77	585	147	(916)	(608)	182
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(597)	217	(835)	(323)	390	73	792	(389)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(41)	-	-	-	(198)	-	-	-
Transactions de réassurance	13	8	8	44	276	9	12	(34)
Frais de restructuration	-	-	(115)	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	19	-	-	-	72	(8)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$

Asie

	Résultats trimestriels							
(en millions de dollars, non audité)	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie	533 \$	526 \$	570 \$	571 \$	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$
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	62	121	72	127	81	(40)	50	46
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(129)	(22)	288	(88)	44	(81)	(458)	96
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	-	-	-	(41)	-	-	-
Transactions de réassurance	13	8	8	29	8	9	12	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	19	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	822 \$	633 \$	957 \$	639 \$	651 \$	377 \$	95 \$	636 \$

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada	311 \$	318 \$	264 \$	316 \$	279 \$	342 \$	237 \$	288 \$
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	97	207	(65)	332	(28)	(186)	(378)	69
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(369)	258	(218)	(35)	(43)	(14)	(725)	(97)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(65)	-	-	-	77	-	-	-
Transactions de réassurance	-	-	-	15	6	-	-	(34)
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(26) \$	783 \$	(19) \$	628 \$	291 \$	142 \$	(866) \$	226 \$

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis	490 \$	478 \$	501 \$	479 \$	498 \$	602 \$	416 \$	489 \$
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	617	506	160	110	121	(682)	(266)	177
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(96)	(191)	(565)	(483)	311	(1 500)	1 702	(515)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(314)	-	-	-	(301)	-	-	-
Transactions de réassurance	-	-	-	-	262	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	(8)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	697 \$	793 \$	96 \$	106 \$	891 \$	(1 580) \$	1 852 \$	143 \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	351 \$	356 \$	312 \$	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$
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 :								
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	351 \$	356 \$	312 \$	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 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	(268) \$	(96) \$	(118) \$	(196) \$	(191) \$	(110) \$	(366) \$	(159) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	-	-	-	-	100
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(168)	4	(18)	(196)	(191)	(110)	(366)	(59)
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	(76)	(95)	(90)	16	(27)	(8)	(14)	(110)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(3)	172	(340)	283	78	1 668	273	127
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(5)	-	-	-	67	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	72	-
Frais de restructuration	-	-	(115)	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(252) \$	81 \$	(563) \$	103 \$	(73) \$	1 550 \$	(35) \$	(42) \$

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 **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** (« RPA tiré des activités de base ») est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T3 2021. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés, des actifs gérés et administrés 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 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020
Total des placements	419 087 \$	405 209 \$	414 234 \$
Actif net des fonds distincts	387 799	383 845	351 408
Actifs gérés selon les états financiers	806 886	789 054	765 642
Fonds communs de placement	277 421	265 110	221 118
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	103 732	99 983	105 499
Autres fonds	12 562	12 232	9 914
Total des actifs gérés	1 200 601	1 166 379	1 102 173
Autres actifs administrés	181 013	174 376	155 211
Incidence des devises	-	25 437	(42 506)
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 381 614 \$	1 366 192 \$	1 214 878 \$

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 de présentation de l'information financière. 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 **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** sont une mesure non conforme aux PCGR des prêts et des créances hypothécaires moyens de la Banque Manuvie, déduction faite des provisions, aussi désignés actifs prêtables nets. Il s'agit d'une mesure de la taille du portefeuille de prêts et de créances hypothécaires de la Banque Manuvie qui est utilisée pour analyser et expliquer son résultat. Elle est calculée à titre de moyenne du solde d'ouverture et de clôture des actifs prêtables nets à la fin du trimestre.

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 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020
Total des capitaux propres	55 951 \$	54 254 \$	53 884 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	159	166	300
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	6 986	6 936	7 915
Fonds propres consolidés	63 096 \$	61 356 \$	62 099 \$

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							
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
BAIIA tiré des activités de base	529 \$	521 \$	469 \$	459 \$	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(86)	(79)	(79)	(78)	(80)	(81)	(80)	(78)
Amortissement des commissions de vente différées	(26)	(22)	(26)	(20)	(21)	(22)	(22)	(19)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	417	420	364	361	345	278	288	294
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(66)	(64)	(52)	(57)	(37)	(40)	(38)	(29)
Résultat tiré des activités de base	351 \$	356 \$	312 \$	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$
BAIIA tiré des activités de base	529 \$	521 \$	469 \$	459 \$	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$
Produits	1 680 \$	1 607 \$	1 527 \$	1 497 \$	1 465 \$	1 361 \$	1 426 \$	1 433 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	31,5 %	32,4 %	30,7 %	30,7 %	30,4 %	28,0 %	27,3 %	27,3 %

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 (« frais généraux liés aux activités de base ») divisés par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat (« résultat tiré des activités de base avant impôts ») et des frais généraux liés aux activités de base.

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.

Le **taux des revenus d'honoraires nets annualisés sur l'actif géré et administré moyen (« taux des revenus d'honoraires nets »)** est une mesure qui représente les revenus d'honoraires nets annualisés provenant des canaux de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ce ratio fournit de l'information sur le rendement ajusté de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde généré par la gestion de l'actif géré et administré.

Les **revenus d'honoraires nets annualisés** représentent les revenus avant impôts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, ajustés pour exclure les frais généraux, les revenus de placement, les prestations et sinistres nets non liés à l'actif géré et administré et les taxes sur primes, montant net. Ils excluent également les composantes des revenus d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde provenant de la gestion d'actifs pour le compte des autres secteurs. La mesure est annualisée en fonction du nombre de jours de l'année divisé par le nombre de jours de la période de présentation de l'information.

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 de la quote-part des actionnaires du 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 la prochaine phase de notre stratégie et nos objectifs complémentaires pour 2025 liés à nos activités à très fort potentiel, le taux net de recommandation, le processus de bout en bout, l'optimisation du portefeuille, nos activités d'assurance soins de longue durée et nos contrats de rente variable et nos cibles de RCP tiré des activités de base, de ratio d'endettement, de ratio de distribution sur actions ordinaires et de croissance du RPA tiré des activités de base à moyen terme 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 portée de l'éclosion 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 « Facteurs de risque et gestion du risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	9 269 \$	8 716 \$	8 986 \$	8 651 \$	5 302 \$	7 560 \$	8 454 \$	8 373 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	714	698	622	672	704	673	901	865
Primes, montant net	9 983	9 414	9 608	9 323	6 006	8 233	9 355	9 238
Revenus de placement	3 964	4 099	3 214	4 366	3 521	5 262	3 284	4 004
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	(958)	9 551	(17 056)	1 683	1 100	11 626	4 558	(4 503)
Autres produits	2 994	2 760	2 637	2 497	2 749	2 365	2 980	2 433
Total des produits	15 983 \$	25 824 \$	(1 597) \$	17 869 \$	13 376 \$	27 486 \$	20 177 \$	11 172 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 480 \$	3 292 \$	872 \$	2 065 \$	2 170 \$	832 \$	1 704 \$	1 225 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(166)	(610)	(7)	(224)	(381)	7	(597)	(89)
Résultat net	1 314 \$	2 682 \$	865 \$	1 841 \$	1 789 \$	839 \$	1 107 \$	1 136 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ³	1 517 \$	1 682 \$	1 629 \$	1 474 \$	1 453 \$	1 561 \$	1 028 \$	1 477 \$
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	700	739	77	585	147	(916)	(608)	182
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(597)	217	(835)	(323)	390	73	792	(389)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(41)	-	-	-	(198)	-	-	-
Transactions de réassurance	13	8	8	44	276	9	12	(34)
Frais de restructuration	-	-	(115)	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	19	-	-	-	72	(8)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$	727 \$	1 296 \$	1 228 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,90 \$	1,04 \$	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,89 \$	1,04 \$	0,35 \$	0,64 \$	0,61 \$
Dépôts dans les fonds distincts	10 929 \$	10 301 \$	12 395 \$	9 741 \$	9 158 \$	8 784 \$	11 215 \$	9 417 \$
Total de l'actif (en milliards)	898 \$	879 \$	859 \$	880 \$	876 \$	866 \$	831 \$	809 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 942	1 942	1 941	1 940	1 940	1 939	1 943	1 948
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 946	1 946	1 945	1 943	1 942	1 941	1 947	1 953
Dividende par action ordinaire	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,250 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2741	1,2394	1,2575	1,2732	1,3339	1,3628	1,4187	1,2988
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2602	1,2282	1,2660	1,3030	1,3321	1,3854	1,3449	1,3200

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

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 (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

États de la situation financière consolidés

Aux

(en millions de \$ CA, non audité)

30 septembre 2021

31 décembre 2020

Actif

Trésorerie et titres à court terme	22 114 \$	26 167 \$
Titres de créance	219 522	218 724
Actions cotées	27 588	23 722
Créances hypothécaires	51 001	50 207
Placements privés	42 181	40 756
Avances sur contrats	6 388	6 398
Prêts aux clients de la Banque	2 340	1 976
Immeubles	13 150	12 832
Autres placements	34 803	30 195
Total des placements (note 3)	419 087	410 977

Autres actifs

Revenus de placement à recevoir	2 657	2 523
Primes arriérées	1 214	1 444
Dérivés (note 4)	17 491	27 793
Actifs de réassurance	45 009	45 836
Actifs d'impôt différé	5 030	4 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 832	9 929
Divers	10 171	9 569
Total des autres actifs	91 404	101 936

Actif net des fonds distincts (note 14)

387 799

367 436

Total de l'actif

898 290 \$

880 349 \$

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs des contrats d'assurance (note 5)	385 648 \$	385 554 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 161	3 288
Dépôts de clients de la Banque	21 151	20 889
Dérivés (note 4)	11 286	14 962
Passifs d'impôt différé	2 819	2 614
Autres passifs	18 584	18 607
	442 649	445 914
Dette à long terme (note 7)	4 905	6 164
Instruments de fonds propres (note 8)	6 986	7 829
Passif net des fonds distincts (note 14)	387 799	367 436
Total du passif	842 339	827 343

Capitaux propres

Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 9)	5 387	3 822
Actions ordinaires (note 9)	23 087	23 042
Surplus d'apport	261	261
Résultats non distribués des actionnaires	22 125	18 887
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(144)	(313)
Titres disponibles à la vente	132	1 838
Couvertures de flux de trésorerie	(159)	(229)
Réserve de réévaluation des immeubles	23	34
Conversion des établissements à l'étranger	4 745	4 993
Total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres	55 457	52 335
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	(1 167)	(784)
Participations ne donnant pas le contrôle	1 661	1 455
Total des capitaux propres	55 951	53 006
Total du passif et des capitaux propres	898 290 \$	880 349 \$

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



Roy Gori

Président et chef de la direction



John Cassaday

Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits				
Primes				
Primes brutes	11 233 \$	10 376 \$	32 839 \$	30 639 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 250)	(4 370)	(3 834)	(7 045)
Primes, montant net	9 983	6 006	29 005	23 594
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	3 964	3 521	11 277	12 067
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	(958)	1 100	(8 463)	17 284
Revenus (pertes) de placement, montant net	3 006	4 621	2 814	29 351
Autres produits (note 10)	2 994	2 749	8 391	8 094
Total des produits	15 983	13 376	40 210	61 039
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 785	7 346	23 065	22 543
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	4 023	7 101	2 612	31 911
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	1	29	25	133
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 653)	(1 550)	(5 032)	(5 184)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	(9)	(5 858)	581	(5 566)
Prestations et sinistres, montant net	10 147	7 068	21 251	43 837
Frais généraux	1 904	1 853	5 828	5 542
Frais de gestion des placements	449	395	1 470	1 301
Commissions	1 634	1 518	4 932	4 452
Charges d'intérêts	262	281	771	916
Taxes sur primes, montant net	107	91	314	285
Total des prestations et charges	14 503	11 206	34 566	56 333
Résultat avant impôts sur le résultat	1 480	2 170	5 644	4 706
(Charge) recouvrement d'impôt	(166)	(381)	(783)	(971)
Résultat net	1 314 \$	1 789 \$	4 861 \$	3 735 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	48 \$	117 \$	223 \$	193 \$
Titulaires de contrats avec participation	(326)	(396)	(383)	(549)
Actionnaires et autres porteurs d'instruments de capitaux propres	1 592	2 068	5 021	4 091
	1 314 \$	1 789 \$	4 861 \$	3 735 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 592 \$	2 068 \$	5 021 \$	4 091 \$
Dividendes sur actions privilégiées et autres distributions	(37)	(42)	(144)	(128)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 555 \$	2 026 \$	4 877 \$	3 963 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,80 \$	1,04 \$	2,51 \$	2,04 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,80	1,04	2,51	2,04
Dividende par action ordinaire	0,28	0,28	0,84	0,84

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	1 314 \$	1 789 \$	4 861 \$	3 735 \$
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	1 292	(741)	(302)	1 364
Couvertures d'investissements nets	(138)	83	54	(175)
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(104)	(74)	(1 601)	3 055
Reclassement en résultat net des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur	(74)	(127)	(109)	(1 942)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	7	28	72	(144)
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés	-	1	(2)	(13)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	2	2	(1)
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	982	(828)	(1 886)	2 144
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	(7)	36	169	(117)
Réserve de réévaluation des immeubles	-	(1)	(11)	(1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(7)	35	158	(118)
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	975	(793)	(1 728)	2 026
Total du résultat global, net des impôts	2 289 \$	996 \$	3 133 \$	5 761 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	48 \$	116 \$	221 \$	196 \$
Titulaires de contrats avec participation	(325)	(394)	(383)	(548)
Actionnaires et autres porteurs d'instruments de capitaux propres	2 566	1 274	3 295	6 113

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(27) \$	(22) \$	(290) \$	671 \$
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes) de valeur sur les titres financiers disponibles à la vente	(2)	(28)	(5)	(525)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(2)	15	9	(40)
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	(5)
Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	1	(1)	-	-
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	(23)	12	6	(24)
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	(1)	8	53	(32)
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(53) \$	(16) \$	(227) \$	43 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)	2021	2020
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 822 \$
Émises (note 9)	2 000	-
Rachetées (note 9)	(418)	-
Frais d'émission, nets des impôts	(17)	-
Solde à la fin de la période	5 387	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	23 042	23 127
Rachetées	-	(121)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	45	28
Solde à la fin de la période	23 087	23 034
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	261	254
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(7)	(5)
Charge au titre des options sur actions	7	10
Solde à la fin de la période	261	259
Résultats non distribués des actionnaires et des autres porteurs d'instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	18 887	15 488
Résultat net attribué aux actionnaires	5 021	4 091
Actions ordinaires rachetées	-	(132)
Dividendes sur actions privilégiées et autres distributions	(144)	(128)
Actions privilégiées rachetées (note 9)	(7)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(1 632)	(1 626)
Solde à la fin de la période	22 125	17 693
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 323	6 447
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	(248)	1 189
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	169	(117)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(1 708)	1 109
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	70	(157)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	(11)	(1)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	2	(1)
Solde à la fin de la période	4 597	8 469
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	55 457	53 277
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	(784)	(243)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(383)	(549)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	-	1
Solde à la fin de la période	(1 167)	(791)
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 455	1 211
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	223	193
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	3
Apports (distributions), montant net	(15)	(9)
Solde à la fin de la période	1 661	1 398
Total des capitaux propres à la fin de la période	55 951 \$	53 884 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2021	2020
Activités d'exploitation		
Résultat net	4 861 \$	3 735 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	2 612	31 911
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	25	133
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	581	(2 677)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	120	103
Autres amortissements	399	499
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	9 186	(19 546)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	237	431
Charge au titre des options sur actions	7	10
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	18 028	14 599
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(1 610)	(753)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 418	13 846
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(89 204)	(83 869)
Cessions et remboursements	69 938	75 213
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	588	(235)
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	(4)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(18 682)	(8 891)
Activités de financement		
Émission de dette à long terme, montant net (note 7)	-	2 455
Remboursement de dette à long terme	(1 250)	(652)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net (note 8)	-	1 990
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(818)	(1 250)
Emprunt garanti	17	1 303
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	258	16
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	266	(212)
Paievements de loyers	(96)	(99)
Dividendes versés aux actionnaires et autres distributions	(1 783)	(1 754)
Actions ordinaires rachetées	-	(253)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	45	28
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres émis, montant net (note 9)	1 983	-
Actions privilégiées rachetées, montant net (note 9)	(418)	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(15)	(9)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 811)	1 563
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(4 075)	6 518
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(230)	136
Solde au début de la période	25 583	19 548
Solde à la fin de la période	21 278	26 202
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	26 167	20 300
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(584)	(752)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	25 583	19 548
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 114	26 970
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(836)	(768)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	21 278 \$	26 202 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	8 367 \$	8 607 \$
Intérêts versés	722	842
Impôts payés	347	1 017

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 2020 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 2020, qui se trouvent aux pages 126 à 210 du rapport annuel 2020 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans les sections mises en évidence de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021. Ces informations sur les risques font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 3 novembre 2021, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2021 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

b) Base d'établissement

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2020 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 de la conjoncture économique, et pourraient continuer de le faire. L'incertitude entourant les principales données utilisées pour établir les valeurs comptables de certains placements est décrite à la note 3. 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 en question.

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

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

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

Des modifications d'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 liées à la réforme du taux d'intérêt de référence ont été publiées en août 2020 et s'appliqueront de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Les modifications prévoient une exemption à l'exigence de modification des actifs et passifs financiers, et aux dispositions relatives à la cessation des relations de couverture, lorsque le taux d'intérêt sans risque de référence est remplacé en raison de la réforme des taux d'intérêt de référence. Les modifications comprennent une mesure de simplification permettant de traiter des modifications de taux d'intérêt sans risque comme une modification d'un taux d'intérêt variable en effectuant une mise à jour du taux d'intérêt effectif, plutôt que comme une modification des flux de trésorerie futurs, laquelle pourrait exiger d'apporter des rajustements aux valeurs comptables en comptabilisant un profit ou une perte sur modification. L'exposition de la Société au risque lié à ces modifications, en raison de ses placements, de ses dérivés et de sa dette subordonnée, n'est pas importante et n'a pas entraîné de modification importante aux stratégies de gestion du risque de la Société.

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

I) Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*

Les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et l'énoncé de pratiques en IFRS 2, *Porter des jugements sur l'importance relative*, ont été publiés en février 2021 et doivent être adoptés de manière prospective à compter du 1^{er} janvier 2023, l'application anticipée étant permise. Les modifications traitent du processus de sélection des informations à fournir sur les méthodes comptables, qui seront fondées sur l'évaluation de l'importance relative des méthodes comptables pour les états financiers de l'entité. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

II) Modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*

Les modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, ont été publiées en février 2021 et doivent être adoptées de manière prospective à compter du 1^{er} janvier 2023, l'application anticipée étant permise. Les modifications comprennent de nouvelles définitions d'estimation comptable et de changements d'estimations comptables, et visent à clarifier la distinction entre les changements d'estimations comptables, les changements de méthodes comptables, et les corrections et erreurs. 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

Au 30 septembre 2021	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	2 137 \$	13 115 \$	6 862 \$	22 114 \$	22 114 \$
Titres de créance ^{3, 5, 6}					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 510	3 252	-	21 762	21 762
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 199	18 349	857	29 405	29 386
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	20 759	2 934	-	23 693	23 693
Sociétés	134 042	7 204	470	141 716	141 704
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 811	135	-	2 946	2 946
Actions cotées	24 991	2 597	-	27 588	27 588
Créances hypothécaires	-	-	51 001	51 001	53 499
Placements privés ⁶	-	-	42 181	42 181	46 740
Avances sur contrats	-	-	6 388	6 388	6 388
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 340	2 340	2 336
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 821	1 821	3 009
Immeubles de placement	-	-	11 329	11 329	11 329
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁷	19 920	87	10 701	30 708	31 430
Divers autres placements	135	-	3 960	4 095	4 095
Total des placements	233 504 \$	47 673 \$	137 910 \$	419 087 \$	428 019 \$

Au 31 décembre 2020	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	2 079 \$	18 314 \$	5 774 \$	26 167 \$	26 167 \$
Titres de créance ^{5, 6}					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 667	4 548	-	25 215	25 215
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 449	19 787	-	31 236	31 236
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 732	4 613	-	24 345	24 345
Sociétés	128 297	6 566	-	134 863	134 863
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 916	149	-	3 065	3 065
Actions cotées	22 071	1 651	-	23 722	23 722
Créances hypothécaires	-	-	50 207	50 207	54 230
Placements privés ⁶	-	-	40 756	40 756	47 890
Avances sur contrats	-	-	6 398	6 398	6 398
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 976	1 976	1 982
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 850	1 850	3 017
Immeubles de placement	-	-	10 982	10 982	10 982
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁷	16 183	88	9 901	26 172	27 029
Divers autres placements	145	-	3 878	4 023	4 023
Total des placements	223 539 \$	55 716 \$	131 722 \$	410 977 \$	424 164 \$

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 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. Comprend également des titres de créance classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance qui sont comptabilisés au coût amorti.
- 4) Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 6 560 \$ (7 062 \$ au 31 décembre 2020), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 692 \$ (13 331 \$ au 31 décembre 2020) et des liquidités de 6 862 \$ (5 774 \$ au 31 décembre 2020).
- 5) Les titres de créance 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 1 732 \$ et 250 \$ (respectivement 1 971 \$ et 129 \$ au 31 décembre 2020).
- 6) Les placements à taux variable susmentionnés, dont le taux est assujéti à la réforme des taux d'intérêt de référence, mais n'a pas encore été remplacé par un autre taux de référence, comprennent des titres de créance dont le taux de référence est le CDOR et le LIBOR en dollars américains de 134 \$ et 1 014 \$ (respectivement 109 \$ et 842 \$ au 31 décembre 2020), et des placements privés dont le taux de référence est le LIBOR en dollars américains, le BBSW en dollars australiens et le BKBM en dollars néo-zélandais de respectivement 1 808 \$, 166 \$ et 44 \$ (respectivement 1 710 \$, 180 \$ et 46 \$ au 31 décembre 2020). Les expositions indexées sur le LIBOR en dollars américains correspondent aux placements à taux variable venant à échéance au-delà du 30 juin 2023, tandis que toutes les autres expositions correspondent aux placements à taux variable venant à échéance au-delà du 31 décembre 2021. La réforme des taux d'intérêt de référence devrait avoir une incidence sur l'évaluation des placements dont la valeur est liée aux taux d'intérêt de référence. La Société a évalué son exposition au niveau des contrats, par taux de référence et par type d'instrument, et l'évaluation des contrats actuels est en voie d'être achevée. La Société surveille les faits nouveaux sur le marché à l'égard des taux de référence de remplacement et de la période pendant laquelle ils évolueront. Au 30 septembre 2021, la réforme des taux d'intérêt de référence n'a pas donné lieu à des modifications importantes à la stratégie de gestion du risque de la Société.
- 7) Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 10 760 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 10 294 \$, des placements dans le secteur du pétrole et du gaz de 1 973 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 5 298 \$ et divers autres placements de 2 383 \$ (respectivement 7 954 \$, 9 127 \$, 2 296 \$, 4 819 \$ et 1 976 \$ au 31 décembre 2020).

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits d'intérêts	2 914 \$	2 925 \$	8 605 \$	8 711 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	1 007	569	2 794	1 643
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	4	(136)	8	(849)
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs excédentaires, à l'exclusion du programme de couverture à grande échelle	39	163	(130)	2 562
	3 964	3 521	11 277	12 067
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 de créance	(1 217)	601	(6 376)	8 829
Actions cotées	(359)	919	2 026	(31)
Créances hypothécaires	18	25	83	26
Placements privés	(30)	(43)	185	(90)
Immeubles	250	53	513	(86)
Autres placements	1 103	415	2 595	(707)
Dérivés, y compris le programme de couverture à grande échelle	(723)	(870)	(7 489)	9 343
	(958)	1 100	(8 463)	17 284
Total des revenus de placement	3 006 \$	4 621 \$	2 814 \$	29 351 \$

c) Évaluation de la juste valeur

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

Au 30 septembre 2021	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	2 137 \$	- \$	2 137 \$	- \$
Disponibles à la vente	13 115	-	13 115	-
Divers	6 862	6 862	-	-
Titres de créance				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 510	-	18 510	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 199	-	10 199	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	20 759	-	20 759	-
Sociétés	134 042	-	134 002	40
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	8	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 107	-	1 107	-
Autres titres adossés à des créances	1 696	-	1 696	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 252	-	3 252	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	18 349	-	18 349	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 934	-	2 934	-
Sociétés	7 204	-	7 203	1
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	82	-	82	-
Autres titres adossés à des créances	52	-	52	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	24 991	24 991	-	-
Disponibles à la vente	2 597	2 593	4	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 329	-	-	11 329
Autres placements²	23 234	145	-	23 089
Actif net des fonds distincts³	387 799	349 257	34 288	4 254
Total	690 259 \$	383 848 \$	267 698 \$	38 713 \$

Au 31 décembre 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	2 079 \$	- \$	2 079 \$	- \$
Disponibles à la vente	18 314	-	18 314	-
Divers	5 774	5 774	-	-
Titres de créance				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 667	-	20 667	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 449	-	11 449	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 732	-	19 732	-
Sociétés	128 297	-	127 787	510
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	9	-	9	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 172	-	1 172	-
Autres titres adossés à des créances	1 735	-	1 690	45
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 548	-	4 548	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	19 787	-	19 787	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 613	-	4 613	-
Sociétés	6 566	-	6 563	3
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	93	-	93	-
Autres titres adossés à des créances	55	-	55	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	22 071	22 071	-	-
Disponibles à la vente	1 651	1 651	-	-
Immeubles – immeubles de placement¹	10 982	-	-	10 982
Autres placements²	19 149	100	-	19 049
Actif net des fonds distincts³	367 436	327 437	35 797	4 202
Total	666 180 \$	357 033 \$	274 356 \$	34 791 \$

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 2,25 % et 9,00 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,50 % au cours de l'exercice 2020) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,25 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,25 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2020). 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 des placements détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,25 % et 15,6 % (entre 7,00 % et 15,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). 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 4,5 % et 7,0 % (entre 5,0 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). 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 la conjoncture économique qui en découle ont engendré une incertitude de mesure importante dans la détermination de la juste valeur des placements immobiliers et autres placements. Pour en savoir plus sur les techniques utilisées pour déterminer la valeur comptable des placements, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2020.

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 en partie de la disponibilité moindre des informations, 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 persistante à l'égard des données utilisées pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

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

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 persistante à l'égard des données critiques utilisées pour l'évaluation pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

Pétrole et gaz – Les placements dans le secteur du pétrole et du gaz comprennent des participations dans des sociétés fermées. Ces placements sont évalués en grande partie 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 pourrait avoir une incidence sur la valeur comptable future de ces actifs.

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

Au 30 septembre 2021	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	51 001 \$	53 499 \$	- \$	- \$	53 499 \$
Placements privés	42 181	46 740	-	41 664	5 076
Avances sur contrats	6 388	6 388	-	6 388	-
Prêts aux clients de la Banque	2 340	2 336	-	2 336	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 821	3 009	-	-	3 009
Obligations d'État détenues jusqu'à leur échéance	1 327	1 296	-	1 296	-
Autres placements ¹	11 569	12 291	126	-	12 165
Total des placements présenté à la juste valeur	116 627 \$	125 559 \$	126 \$	51 684 \$	73 749 \$

Au 31 décembre 2020	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	50 207 \$	54 230 \$	- \$	- \$	54 230 \$
Placements privés	40 756	47 890	-	41 398	6 492
Avances sur contrats	6 398	6 398	-	6 398	-
Prêts aux clients de la Banque	1 976	1 982	-	1 982	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 850	3 017	-	-	3 017
Autres placements ¹	11 046	11 903	128	-	11 775
Total des placements présenté à la juste valeur	112 233 \$	125 420 \$	128 \$	49 778 \$	75 514 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur ne comprennent 3 449 \$ (3 371 \$ au 31 décembre 2020) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020, 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 28 \$ et de 9 \$ du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 (transferts de néant et de néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020). La Société a effectué des transferts de néant et de 182 \$ du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 (néant et néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	Solde au 1 ^{er} juillet 2021	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	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2021	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	26 \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	11 \$	- \$	2 \$	40 \$	1 \$
Autres actifs titrisés	25	1	-	-	-	(27)	-	-	1	-	(4)
Disponibles à la vente											
Sociétés	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	(1)	-	22	(28)	-	-	-	-	-	-
Immeubles de placement	10 873	265	-	52	-	-	-	-	139	11 329	265
Autres placements	21 284	1 062	3	1 152	(491)	(355)	5	-	429	23 089	860
Total des placements	32 216	1 328	3	1 226	(519)	(382)	16	-	571	34 459	1 122
Dérivés, montant net	1 442	139	(1)	2	-	(5)	-	(118)	38	1 497	138
Actif net des fonds distincts	4 230	62	-	26	(123)	(3)	-	-	62	4 254	8
Total	37 888 \$	1 529 \$	2 \$	1 254 \$	(642) \$	(390) \$	16 \$	(118) \$	671 \$	40 210 \$	1 268 \$

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Solde au 1 ^{er} janvier 2021	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	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2021	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	510 \$	10 \$	- \$	- \$	(93) \$	- \$	11 \$	(397) \$	(1) \$	40 \$	(8) \$
Autres actifs titrisés	45	3	-	-	(9)	(39)	-	-	-	-	(4)
Disponibles à la vente											
Sociétés	3	1	-	-	(3)	-	-	-	-	1	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	-	-	-	62	(62)	-	-	-	-	-	-
Immeubles de placement	10 982	527	-	132	(267)	-	-	-	(45)	11 329	498
Autres placements	19 049	2 508	-	3 399	(751)	(1 004)	5	-	(117)	23 089	2 361
Total des placements	30 589	3 049	-	3 593	(1 185)	(1 043)	16	(397)	(163)	34 459	2 847
Dérivés, montant net	3 443	(1 727)	2	14	-	(54)	-	(215)	34	1 497	(1 443)
Actif net des fonds distincts	4 202	217	-	52	(209)	(11)	-	-	3	4 254	105
Total	38 234 \$	1 539 \$	2 \$	3 659 \$	(1 394) \$	(1 108) \$	16 \$	(612) \$	(126) \$	40 210 \$	1 509 \$

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

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

Les 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 de créance.

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 septembre 2021			31 décembre 2020		
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	29 \$	- \$	- \$	82 \$	1 \$	- \$
	Swaps de devises	57	1	2	57	-	4
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 250	-	390	1 756	24	468
	Contrats sur actions	178	10	-	127	6	-
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change	661	5	1	628	1	10
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 175	16	393	2 650	32	482
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	283 971	13 003	8 091	287 182	21 332	12 190
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	12 695	-	-	16 750	-	-
	Options sur taux d'intérêt	11 219	492	-	11 622	663	-
	Swaps de devises	35 438	597	1 801	31 491	838	1 659
	Contrats à terme normalisés sur devises	3 290	-	-	3 467	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	43 193	1 996	969	38 853	3 833	565
	Contrats sur actions	18 012	1 386	32	15 738	1 092	66
	Swaps sur défaillance de crédit	216	1	-	241	3	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	10 936	-	-	10 984	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		418 970	17 475	10 893	416 328	27 761	14 480
Total des dérivés		421 145 \$	17 491 \$	11 286 \$	418 978 \$	27 793 \$	14 962 \$

Le total du montant notionnel de 421 milliards de dollars (419 milliards de dollars au 31 décembre 2020) comprend un montant de 124 milliards de dollars (131 milliards de dollars au 31 décembre 2020) 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 de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, 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 brut laisse entendre.

Le total du montant notionnel susmentionné comprend 278 milliards de dollars (274 milliards de dollars au 31 décembre 2020) en lien avec les taux d'intérêt assujettis à la réforme des taux d'intérêt de référence, dont une grande majorité sont le LIBOR en dollars américains, le CDOR et le LIBOR en yens. Les expositions indexées sur le LIBOR en dollars américains correspondent aux dérivés venant à échéance au-delà du 30 juin 2023, tandis que les expositions au CDOR et au LIBOR en yens correspondent aux dérivés venant à échéance au-delà du 31 décembre 2021. Les programmes de comptabilité de couverture de la Société sont principalement exposés au risque lié au LIBOR en dollars américains et au CDOR. En comparaison de l'exposition globale au risque, l'incidence de la réforme des taux d'intérêt de référence sur les couvertures comptables existantes n'est pas importante. La Société continue d'avoir recours dans ses hypothèses à des

prévisions de flux de trésorerie hautement probables et la désignation de relation de couverture ne sera pas automatiquement supprimée en raison de l'incidence de la réforme des taux d'intérêt de référence.

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

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 septembre 2021					
Actifs dérivés	1 941 \$	1 591 \$	936 \$	13 023 \$	17 491 \$
Passifs dérivés	462	598	521	9 705	11 286

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 décembre 2020					
Actifs dérivés	1 656 \$	3 524 \$	1 228 \$	21 385 \$	27 793 \$
Passifs dérivés	386	250	555	13 771	14 962

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

Au 30 septembre 2021	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	15 421 \$	- \$	13 314 \$	2 107 \$
Contrats de change	673	-	673	-
Contrats sur actions	1 396	-	1 342	54
Swaps sur défaillance de crédit	1	-	1	-
Total des actifs dérivés	17 491 \$	- \$	15 330 \$	2 161 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 997 \$	- \$	8 346 \$	651 \$
Contrats de change	2 257	-	2 252	5
Contrats sur actions	32	-	24	8
Total des passifs dérivés	11 286 \$	- \$	10 622 \$	664 \$

Au 31 décembre 2020	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	25 735 \$	- \$	21 902 \$	3 833 \$
Contrats de change	957	-	957	-
Contrats sur actions	1 098	-	1 051	47
Swaps sur défaillance de crédit	3	-	3	-
Total des actifs dérivés	27 793 \$	- \$	23 913 \$	3 880 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 652 \$	- \$	12 271 \$	381 \$
Contrats de change	2 244	-	2 239	5
Contrats sur actions	66	-	15	51
Total des passifs dérivés	14 962 \$	- \$	14 525 \$	437 \$

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

a) Contrats d'assurance et de placement

Un examen exhaustif des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance

continue des résultats techniques et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance.

L'examen des méthodes et hypothèses actuarielles effectué au cours de l'exercice considéré ne tient pas compte des résultats techniques liés à la COVID-19 puisqu'il est trop tôt pour évaluer les répercussions de la COVID-19 sur les hypothèses à long terme. Les résultats techniques liés à la COVID-19 continueront d'être étroitement surveillés, de même que les nouvelles études sur l'incidence à long terme de la COVID-19 sur les hypothèses de mortalité et d'autres hypothèses.

Examen 2021 des méthodes et hypothèses actuarielles

L'examen annuel 2021 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 287 millions de dollars, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 41 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances		Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)	
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation ¹	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen des contrats de rente variable aux États-Unis	51 \$	- \$	51 \$	(40) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	350	-	350	(257)
Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats	686	18	668	(534)
Mises à jour des hypothèses sur les charges	(653)	(25)	(628)	503
Mises à jour liées aux placements	(257)	(2)	(255)	168
Autres mises à jour	110	231	(121)	119
Incidence nette	287 \$	222 \$	65 \$	(41) \$

¹⁾ La variation des passifs des contrats d'assurance, nets de la réassurance, attribuable au compte des titulaires de contrats avec participation découlait principalement d'une réduction des taux d'intérêt à long terme prévus dans les modèles d'évaluation afin de refléter le contexte de faibles taux d'intérêt.

Examen des contrats de rente variable aux États-Unis

L'examen des contrats de rente variable aux États-Unis a entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 40 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

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

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 257 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découlait des mises à jour des hypothèses de mortalité dans les groupes de personnes plus âgées pour certains produits des activités d'assurance vie aux États-Unis de la Société, des mises à jour des hypothèses de mortalité en Indonésie pour tenir compte des résultats techniques récents, ainsi que de l'amélioration des hypothèses liées à plusieurs ententes de réassurance au Canada.

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

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge après impôts de 534 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives à la déchéance des contrats sans participation se rapportant aux activités d'assurance vie aux États-Unis de la Société, y compris les contrats d'assurance vie universelle, d'assurance vie universelle à capital variable et d'assurance temporaire. La Société a observé que les taux de déchéance des produits d'assurance vie universelle axés sur la protection avaient tendance à être

bas, étant donné que les consommateurs continuent de privilégier les garanties de produits dans un contexte où les faibles taux d'intérêt persistent. La Société a revu à la baisse les hypothèses relatives au taux de déchéance global de ces produits pour tenir compte des résultats réels, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

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

Mises à jour des hypothèses relatives aux charges

Les mises à jour des hypothèses relatives aux charges ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 503 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives aux charges à l'échelle de la Société, qui a entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 263 \$ au résultat net attribuable aux actionnaires, découlant essentiellement des économies d'échelle réalisées.

La Société a également mené une étude de l'ensemble des charges, qui a donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 256 \$ au résultat net attribuable aux actionnaires. Ce résultat favorable s'explique principalement par une réaffectation des charges à certains secteurs d'activité pour les aligner sur les résultats réels, ainsi que par les économies réalisées en lien avec diverses initiatives de gestion des coûts.

Mises à jour liées aux placements

Les mises à jour des hypothèses de rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit après impôts de 168 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit découle principalement d'une mise à jour des taux de défaillance des obligations de sociétés pour tenir compte des résultats techniques récents. La Société a revu à la baisse les hypothèses relatives au taux de défaillance des notes de crédit de certains titres au Canada, aux États-Unis et au Japon. Cette révision à la baisse a été contrebalancée en partie par une révision à la baisse des hypothèses de rendement des placements dans des immobiliers de la Société au Canada.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts de 119 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit s'explique essentiellement par le fait que les frais de placement liés à certains mandats du fonds général au Japon versés par des gestionnaires de placement affiliés ont fait l'objet d'un examen et d'une mise à jour pour veiller à ce qu'ils soient alignés sur ceux de l'ensemble du marché.

Examen 2020 des méthodes et hypothèses actuarielles

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

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

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

b) Contrats de placement – évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2021, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 829 \$ (932 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 332 \$ et 2 657 \$ (respectivement 2 356 \$ et 2 766 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 280 \$ et 2 600 \$ (respectivement 2 289 \$ et 2 690 \$ au 31 décembre 2020).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Sinistres survenus	4 660 \$	4 502 \$	13 816 \$	13 507 \$
Rachats et capitaux échus	2 070	1 917	6 410	6 399
Paievements de rentes	828	866	2 457	2 691
Participations aux excédents et bonifications	386	398	902	1 056
Transferts nets des fonds distincts	(159)	(337)	(520)	(1 110)
Total	7 785 \$	7 346 \$	23 065 \$	22 543 \$

d) Transactions de réassurance

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

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

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 2020 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte mis en évidence de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel 2020 de la Société.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés dans le texte et les tableaux mis en évidence de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021. 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.

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

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

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

Au 30 septembre 2021	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	114 \$	1 313 \$	4 968 \$	2 169 \$	166 \$	2 \$	8 732 \$
Bureaux	64	1 223	5 896	1 348	88	41	8 660
Résidences multifamiliales	597	1 849	3 495	716	33	-	6 690
Industrie	43	354	2 518	342	-	-	3 257
Divers	219	944	779	987	47	-	2 976
Total des créances hypothécaires commerciales	1 037	5 683	17 656	5 562	334	43	30 315
Créances hypothécaires agricoles	-	-	121	54	99	-	274
Placements privés	985	4 650	16 158	16 845	1 152	2 391	42 181
Total	2 022 \$	10 333 \$	33 935 \$	22 461 \$	1 585 \$	2 434 \$	72 770 \$

Au 31 décembre 2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	110 \$	1 339 \$	4 761 \$	2 242 \$	168 \$	1 \$	8 621 \$
Bureaux	66	1 297	5 948	1 174	164	20	8 669
Résidences multifamiliales	613	1 675	2 896	582	33	-	5 799
Industrie	25	320	2 353	259	3	-	2 960
Divers	238	966	914	984	355	7	3 464
Total des créances hypothécaires commerciales	1 052	5 597	16 872	5 241	723	28	29 513
Créances hypothécaires agricoles	-	-	127	77	106	-	310
Placements privés	1 061	4 829	15 585	15 825	1 206	2 250	40 756
Total	2 113 \$	10 426 \$	32 584 \$	21 143 \$	2 035 \$	2 278 \$	70 579 \$

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

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

Aux	30 septembre 2021			31 décembre 2020		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 370 \$	13 024 \$	20 394 \$	6 349 \$	13 980 \$	20 329 \$
Non productives ¹	6	12	18	9	46	55
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	2 340	2 340	s. o.	1 976	1 976
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	-	-
Total	7 376 \$	15 376 \$	22 752 \$	6 358 \$	16 002 \$	22 360 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend les paiements 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 septembre 2021	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres de créance					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	2 \$	- \$
Disponibles à la vente	1	-	1	-	-
Placements privés	135	-	135	167	31
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	59	-	59	52	22
Autres actifs financiers	33	23	56	-	-
Total	228 \$	23 \$	251 \$	221 \$	53 \$

Au 31 décembre 2020	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres de créance					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	54 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	1	-
Placements privés	30	-	30	170	79
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	66	-	66	69	28
Autres actifs financiers	56	58	114	2	-
Total	152 \$	58 \$	210 \$	296 \$	107 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 septembre 2021, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 794 \$ (889 \$ au 31 décembre 2020). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 septembre 2021, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 113 \$ (716 \$ au 31 décembre 2020) qui sont comptabilisées à titre de créances. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 608 \$ au 30 septembre 2021 (353 \$ au 31 décembre 2020).

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 de créance 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-dessous présentent les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par note de crédit des agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 30 septembre 2021			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} –			
Dettes des sociétés			
A	125 \$	- \$	-
BBB	91	1	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	216 \$	1 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	216 \$	1 \$	1

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 31 décembre 2020			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3, 4} –			
Dettes des sociétés			
A	136 \$	2 \$	1
BBB	105	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	241 \$	3 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	241 \$	3 \$	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 les obligations sous-jacentes de l'émetteur.

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

³⁾ Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence de notation 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 particulière. Le risque brut lié à une contrepartie de l'instrument dérivé est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société limite le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 septembre 2021, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (20 % au 31 décembre 2020). Au 30 septembre 2021, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 2 416 \$ (4 110 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

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

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

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention- cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement
Au 30 septembre 2021					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	18 280 \$	(9 707) \$	(8 525) \$	48 \$	48 \$
Prêts de titres	794	-	(794)	-	-
Prises en pension de titres	1 113	-	(1 111)	2	2
Total des actifs financiers	20 187 \$	(9 707) \$	(10 430) \$	50 \$	50 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(12 316) \$	9 707 \$	2 325 \$	(284) \$	(83) \$
Mises en pension de titres	(608)	-	606	(2)	(2)
Total des passifs financiers	(12 924) \$	9 707 \$	2 931 \$	(286) \$	(85) \$

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention- cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les entités de financement ³	Montant net excluant les entités de financement
Au 31 décembre 2020					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	28 685 \$	(13 243) \$	(15 323) \$	119 \$	119 \$
Prêts de titres	889	-	(889)	-	-
Prises en pension de titres	716	-	(715)	1	1
Total des actifs financiers	30 290 \$	(13 243) \$	(16 927) \$	120 \$	120 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(16 076) \$	13 243 \$	2 482 \$	(351) \$	(71) \$
Mises en pension de titres	(353)	-	353	-	-
Total des passifs financiers	(16 429) \$	13 243 \$	2 835 \$	(351) \$	(71) \$

¹⁾ Les actifs et passifs financiers comprennent des intérêts courus respectivement de 793 \$ et 1 030 \$ (respectivement 892 \$ et 1 114 \$ au 31 décembre 2020).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 2021, 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 1 139 \$, 814 \$, 73 \$ et 1 \$ (respectivement 1 373 \$, 627 \$, 74 \$ et néant au 31 décembre 2020). Au 30 septembre 2021, 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 sa fiducie de financement non consolidée. 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 instrument à revenu fixe dont la durée est liée, dans ce cas, à celle d'un billet d'apport à l'excédent à taux variable. 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 des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 septembre 2021			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 063 \$	(1 063) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 063)	1 063	-
	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 décembre 2020			
Billets indexés sur un risque de crédit	932 \$	(932) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(932)	932	-

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Billets de premier rang à 3,050 % ¹	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 462 \$	1 460 \$
Billets de premier rang à 4,70 % ^{1,2}	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	-	1 265
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	944	943
Billets de premier rang à 2,396 % ¹	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	254	254
Billets de premier rang à 2,484 % ¹	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	633	632
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	343	343
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 269	1 267
Total				4 905 \$	6 164 \$

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⁾ La Société a racheté la totalité des billets de premier rang à 4,70 % à la valeur nominale, le 23 juin 2021, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

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 lorsque cela est possible.

Niveau 2 – Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours d'instruments d'emprunt similaires ou estimée d'après les flux de trésorerie actualisés sur la base des taux observables sur le marché.

La Société évalue la dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2021, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 536 \$ (7 042 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Billets subordonnés de JHFC ¹	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647 \$	647 \$
Débtures de premier rang de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	995	995
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ^{1,2}	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	952	951
Débtures subordonnées de la SFM à 2,237 % ¹	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	997	996
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 % ¹	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	467	480
Débtures subordonnées de la SFM à 3,049 % ¹	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	748	748
Débtures subordonnées de la SFM à 3,317 % ¹	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	599	598
Débtures subordonnées de Manufacturers à 3,181 % ¹	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	999	999
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 % ³	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	-	481
Débtures subordonnées de Manufacturers à 2,389 % ⁴	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	-	350
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	582	584
Total					6 986 \$	7 829 \$

¹⁾ La Société surveille l'évolution de la réglementation et du marché à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la réforme des taux d'intérêt de référence. Comme ces taux pourraient éventuellement être abandonnés dans l'avenir, la Société prendra les mesures appropriées en temps voulu pour réaliser la transition ou le remplacement nécessaire. Au 30 septembre 2021, des instruments de fonds propres de 647 \$ portaient intérêt au taux CDOR. En outre, des instruments de fonds propres de 4 338 \$, de 952 \$ et de 467 \$ dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir ont respectivement le CDOR, le taux des mid-swaps en dollars américains et le taux des swaps en dollars de Singapour comme taux de référence.

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⁾ La SFM a racheté la totalité des billets subordonnés à 3,85 % à la valeur nominale, le 25 mai 2021, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

⁴⁾ Manufacturers a racheté la totalité des débtures subordonnées à 2,389 % à la valeur nominale, le 5 janvier 2021, 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 déterminée d'après les cours lorsque cela est possible.

Niveau 2 – Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours d'instruments d'emprunt similaires ou estimée d'après les flux de trésorerie actualisés sur la base des taux observables sur le marché.

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2021, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 7 313 \$ (8 295 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

Note 9 Capitaux propres et résultat par action

a) Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

Le tableau suivant présente de l'information sur les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres en circulation au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

Aux	Date d'émission	Taux de dividende/ d'intérêt annuel ¹	Date de rachat la plus proche ^{2, 3}	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ⁴	
						30 septembre 2021	31 décembre 2020
Actions privilégiées							
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 ^{5, 6, 7}	11 mars 2011	2,348 %	19 juin 2026	7	163	160	155
Série 4 ^{7, 8}	20 juin 2016	variable	19 juin 2026	1	37	36	41
Série 5 ^{5, 6}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195	195
Série 7 ^{5, 6}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244	244
Série 9 ^{5, 6}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244	244
Série 11 ^{5, 6}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196	196
Série 13 ^{5, 6}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196	196
Série 15 ^{5, 6}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195	195
Série 17 ^{5, 6}	15 août 2014	3,80 %	19 décembre 2024	14	350	343	343
Série 19 ^{5, 6}	3 décembre 2014	3,675 %	19 mars 2025	10	250	246	246
Série 21 ⁹	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	-	417
Série 23 ^{5, 6}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467	467
Série 25 ^{5, 6}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245	245
Autres instruments de capitaux propres							
Billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 ¹⁰	19 février 2021	3,375 %	19 mai 2026	s. o.	2 000	1 982	-
Total				156	5 900 \$	5 387 \$	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. L'intérêt non reportable est payable semestriellement aux porteurs de billets de capital à recours limité de série 1 (les « billets de série 1 »), au gré de la Société.

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 2026 (la date de rachat la plus proche) 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 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

³⁾ Le rachat des billets de série 1 est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. La SFM peut, à son gré, racheter les billets en totalité ou en partie à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale, majoré des intérêts courus et impayés. Le rachat peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période allant du 19 mai au 19 juin inclusivement, à compter de 2026.

⁴⁾ Déduction faite des frais d'émission après impôts.

⁵⁾ 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 privilégiées 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 23 – 3,83 % et série 25 – 2,55 %.

⁶⁾ 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 équivalant au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 5 ci-dessus.

⁷⁾ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 3 et des actions de catégorie 1, série 4 en circulation le 19 juin 2021 (la date de rachat la plus proche). Compte tenu de tous les avis de choix, 812 380 des 6 335 831 actions de catégorie 1, série 3 ont été converties à raison de une pour une en actions de catégorie 1, série 4 à taux variable le 19 juin 2021; et 1 014 452 des 1 664 169 actions de catégorie 1, série 4 ont été converties à raison de une pour une en actions de catégorie 1, série 3 le 19 juin 2021. Par conséquent, 6 537 903 actions de catégorie 1, série 3 et 1 462 097 actions de catégorie 1, série 4 demeurent en circulation. Le taux de dividende fixe annuel pour les actions de catégorie 1, série 3 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 5 ci-dessus et établi à un taux fixe annuel de 2,348 % pour une période de cinq ans commençant le 20 juin 2021.

⁸⁾ 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 %.

⁹⁾ La SFM a racheté la totalité des actions de catégorie 1, série 21 à la valeur nominale, le 19 juin 2021, soit la date de rachat la plus proche.

¹⁰⁾ Le 19 février 2021, la SFM a émis des billets de série 1 d'un montant en capital total de 2 000 millions de dollars, venant à échéance le 19 juin 2081. Les billets de série 1 portent intérêt à un taux fixe de 3,375 % payable semestriellement, jusqu'au 18 juin 2026. Le 19 juin 2026 et chaque cinq ans par la suite

jusqu'au 19 juin 2076, le taux d'intérêt sur les billets de série 1 sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 2,839 %. L'intérêt non reportable est payable semestriellement sur les billets de série 1, au gré de la Société. Le non-paiement des intérêts ou du capital lorsqu'ils sont exigibles donnera lieu à un recours, et l'unique recours auquel les porteurs de billets auront droit portera sur la quote-part des actions privilégiées de catégorie 1, série 27, détenues dans une fiducie consolidée nouvellement constituée (la « fiducie à recours limité »). Le recours des porteurs de billets de série 1 sera limité à la livraison des actifs de la fiducie correspondants. Les actions privilégiées de catégorie 1, série 27, sont éliminées des états de la situation financière consolidés de la Société pendant qu'elles sont détenues par la fiducie à recours limité.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2021, 23 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 (25 millions au 31 décembre 2020).

Pour les	Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Exercice clos le 31 décembre 2020
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 940	1 949
Rachetées aux fins d'annulation	-	(10)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	1
Solde à la fin de la période	1 942	1 940

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 ordinaire.

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 942	1 940	1 942	1 941
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	4	2	4	2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 946	1 942	1 946	1 943

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 pour la période.

Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

Les honoraires liés aux actifs varient selon la valeur de l'actif des comptes gérés, sous réserve des conditions du marché et du comportement des investisseurs, lesquels sont hors du contrôle de la Société. Les honoraires liés au traitement des transactions et les honoraires d'administration varient selon le volume des activités des clients, qui sont également hors du contrôle de la Société. Certains honoraires, y compris les honoraires liés aux services de placement, sont fondés sur les soldes des comptes et les volumes de transactions. Les honoraires liés au solde des comptes et aux volumes de transactions sont calculés quotidiennement. Les

honoraires de gestion de propriété comprennent des composantes fixes et le recouvrement des coûts variables des services rendus aux locataires. Les honoraires liés aux services fournis sont généralement comptabilisés à mesure que les services sont fournis, c'est-à-dire lorsqu'il devient hautement probable qu'il n'y aura pas d'ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés. La Société a déterminé que ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante étant donné que les honoraires sont perçus mensuellement. La Société ne détient aucun actif ni aucun passif important sur contrat.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	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	16 \$	58 \$	126 \$	820 \$	(64) \$	956 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	122	237	4	649	(1)	1 011
Honoraires de placement et autres honoraires	77	7	17	202	(15)	288
Total inclus dans les autres produits	215	302	147	1 671	(80)	2 255
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	259	24	445	3	8	739
Total des autres produits	474 \$	326 \$	592 \$	1 674 \$	(72) \$	2 994 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9 \$	36 \$	32 \$	- \$	2 \$	79 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	45 \$	49 \$	126 \$	705 \$	(59) \$	866 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	61	208	4	567	-	840
Honoraires de placement et autres honoraires	61	5	23	182	(15)	256
Total inclus dans les autres produits	167	262	153	1 454	(74)	1 962
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	(27)	-	774	(3)	43	787
Total des autres produits	140 \$	262 \$	927 \$	1 451 \$	(31) \$	2 749 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	7 \$	37 \$	29 \$	- \$	2 \$	75 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	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	99 \$	170 \$	371 \$	2 339 \$	(181) \$	2 798 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	346	675	10	1 864	(8)	2 887
Honoraires de placement et autres honoraires	220	15	51	590	(43)	833
Total inclus dans les autres produits	665	860	432	4 793	(232)	6 518
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	729	139	939	-	66	1 873
Total des autres produits	1 394 \$	999 \$	1 371 \$	4 793 \$	(166) \$	8 391 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	28 \$	101 \$	96 \$	- \$	5 \$	230 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	130 \$	144 \$	388 \$	2 044 \$	(151) \$	2 555 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	174	603	12	1 636	1	2 426
Honoraires de placement et autres honoraires	158	12	58	536	(40)	724
Total inclus dans les autres produits	462	759	458	4 216	(190)	5 705
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	672	(14)	1 706	6	19	2 389
Total des autres produits	1 134 \$	745 \$	2 164 \$	4 222 \$	(171) \$	8 094 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	26 \$	113 \$	100 \$	- \$	6 \$	245 \$

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 est présentée ci-après.

Pour les trimestres clos les 30 septembre	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités ¹	
	2021	2020	2021	2020
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	10 \$	9 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	-	1
Coût des services	12	11	-	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	1	2	1	-
Coût des prestations définies	13	13	1	1
Coût des cotisations définies	20	19	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	33 \$	32 \$	1 \$	1 \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(28) \$	32 \$	(3) \$	8 \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	41	(67)	1	(6)
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global	13 \$	(35) \$	(2) \$	2 \$

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités ¹	
	2021	2020	2021	2020
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	32 \$	30 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	7	5	1	1
Coût des services	39	35	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	4	7	1	-
Coût des prestations définies	43	42	2	1
Coût des cotisations définies	65	65	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	108 \$	107 \$	2 \$	1 \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(179) \$	218 \$	(21) \$	33 \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	30	(111)	1	(21)
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global	(149) \$	107 \$	(20) \$	12 \$

¹⁾ Aucun coût des services rendus important n'a été engagé au cours de la période par les régimes de soins de santé pour retraités, étant donné que ces régimes sont fermés et en grande partie inactifs. Le profit ou la perte de réévaluation sur ces régimes est attribuable à la volatilité des taux d'actualisation et du rendement des placements.

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.) et John Hancock Life Insurance Company of New York devant la Cour de district du district Sud de New York au nom des titulaires d'environ 1 300 contrats d'assurance vie universelle Performance souscrits entre 2003 et 2010 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. Outre le recours collectif, neuf recours individuels visant à contester la hausse des coûts d'assurance des contrats d'assurance vie universelle Performance ont également été déposés. Chaque recours, sauf deux, a été intenté par des demandeurs détenant de nombreux contrats et (ou) par des entités qui gèrent ces contrats à des fins de placement. Trois des recours autres que collectifs sont en instance devant la Cour de l'État de New York et six recours sont en instance devant la Cour de district du district Sud de New York. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fonds. Il est encore trop tôt pour prévoir les diverses issues possibles de ces recours et la Société compte continuer à se défendre avec vigueur dans ces causes.

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 pour les débentures subordonnées de 1 000 \$ émises par Manufacturers le 20 novembre 2015.

Le tableau suivant présente certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	171 \$	15 991 \$	186 \$	(365) \$	15 983 \$	16 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux autres porteurs d'instruments de capitaux	1 592	1 660	(173)	(1 487)	1 592	6
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	196 \$	13 389 \$	202 \$	(411) \$	13 376 \$	5 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 068	2 154	(193)	(1 961)	2 068	(2)
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	327 \$	40 246 \$	369 \$	(732) \$	40 210 \$	32 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux autres porteurs d'instruments de capitaux	5 021	5 259	(344)	(4 915)	5 021	6
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	309 \$	61 105 \$	333 \$	(708) \$	61 039 \$	32 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 091	4 359	(321)	(4 038)	4 091	6

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 septembre 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	61 \$	419 016 \$	10 \$	- \$	419 087 \$	3 \$
Total des autres actifs	119 042	96 212	100 372	(224 222)	91 404	1 091
Actif net des fonds distincts	-	387 799	-	-	387 799	-
Passifs des contrats d'assurance	-	385 648	-	-	385 648	-
Passifs des contrats de placement	-	3 161	-	-	3 161	-
Passif net des fonds distincts	-	387 799	-	-	387 799	-
Total des autres passifs	63 646	56 345	98 712	(152 972)	65 731	853
Au 31 décembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	47 \$	410 919 \$	11 \$	- \$	410 977 \$	5 \$
Total des autres actifs	64 419	102 439	3	(64 925)	101 936	1 166
Actif net des fonds distincts	-	367 436	-	-	367 436	-
Passifs des contrats d'assurance	-	385 554	-	-	385 554	-
Passifs des contrats de placement	-	3 288	-	-	3 288	-
Passif net des fonds distincts	-	367 436	-	-	367 436	-
Total des autres passifs	12 131	59 683	-	(749)	71 065	936

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 à présenter, sont les suivants.

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

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

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

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	5 293 \$	2 348 \$	1 598 \$	- \$	30 \$	9 269 \$
Rentes et régimes de retraite	637	70	7	-	-	714
Primes, montant net	5 930	2 418	1 605	-	30	9 983
Revenus (pertes) de placement, montant net	254	167	2 453	6	126	3 006
Autres produits	474	326	592	1 674	(72)	2 994
Total des produits	6 658	2 911	4 650	1 680	84	15 983
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 261	2 573	3 794	-	167	10 795
Rentes et régimes de retraite	418	(491)	(604)	29	-	(648)
Prestations et sinistres, montant net	4 679	2 082	3 190	29	167	10 147
Charges d'intérêts	57	84	13	(1)	109	262
Autres charges	1 271	846	648	1 234	95	4 094
Total des prestations et charges	6 007	3 012	3 851	1 262	371	14 503
Résultat avant impôts sur le résultat	651	(101)	799	418	(287)	1 480
Recouvrement (charge) d'impôt	(84)	44	(94)	(67)	35	(166)
Résultat net	567	(57)	705	351	(252)	1 314
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	48	-	-	-	-	48
Titulaires de contrats avec participation	(303)	(31)	8	-	-	(326)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux autres porteurs d'instruments de capitaux propres	822 \$	(26) \$	697 \$	351 \$	(252) \$	1 592 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	15 579 \$	6 766 \$	4 534 \$	- \$	92 \$	26 971 \$
Rentes et régimes de retraite	1 750	256	28	-	-	2 034
Primes, montant net	17 329	7 022	4 562	-	92	29 005
Revenus (pertes) de placement, montant net	2 897	(1 755)	1 607	21	44	2 814
Autres produits	1 394	999	1 371	4 793	(166)	8 391
Total des produits	21 620	6 266	7 540	4 814	(30)	40 210
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	13 218	7 213	5 005	-	151	25 587
Rentes et régimes de retraite	1 743	(4 638)	(1 521)	80	-	(4 336)
Prestations et sinistres, montant net	14 961	2 575	3 484	80	151	21 251
Charges d'intérêts	178	204	34	-	355	771
Autres charges	3 976	2 502	2 153	3 531	382	12 544
Total des prestations et charges	19 115	5 281	5 671	3 611	888	34 566
Résultat avant impôts sur le résultat	2 505	985	1 869	1 203	(918)	5 644
Recouvrement (charge) d'impôt	(362)	(158)	(264)	(183)	184	(783)
Résultat net	2 143	827	1 605	1 020	(734)	4 861
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	222	-	-	1	-	223
Titulaires de contrats avec participation	(491)	89	19	-	-	(383)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux autres porteurs d'instruments de capitaux propres	2 412 \$	738 \$	1 586 \$	1 019 \$	(734) \$	5 021 \$
Total des actifs	157 766 \$	165 685 \$	287 933 \$	251 237 \$	35 669 \$	898 290 \$

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

¹⁾ En 2020, la Société a cédé des primes à Global Atlantic Financial Group Ltd aux fins de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	5 314 \$	2 269 \$	1 598 \$	88 \$	9 269 \$
Rentes et régimes de retraite	637	70	7	-	714
Primes, montant net	5 951	2 339	1 605	88	9 983
Revenus (pertes) de placement, montant net	414	133	2 371	88	3 006
Autres produits	782	847	1 365	-	2 994
Total des produits	7 147 \$	3 319 \$	5 341 \$	176 \$	15 983 \$

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	15 645 \$	6 523 \$	4 535 \$	268 \$	26 971 \$
Rentes et régimes de retraite	1 750	256	28	-	2 034
Primes, montant net	17 395	6 779	4 563	268	29 005
Revenus (pertes) de placement, montant net	3 209	(2 107)	1 515	197	2 814
Autres produits	2 244	2 496	3 649	2	8 391
Total des produits	22 848 \$	7 168 \$	9 727 \$	467 \$	40 210 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie ¹	13 419 \$	6 260 \$	1 335 \$	302 \$	21 316 \$
Rentes et régimes de retraite	1 920	248	110	-	2 278
Primes, montant net	15 339	6 508	1 445	302	23 594
Revenus de placement, montant net	4 038	7 224	18 071	18	29 351
Autres produits	1 840	1 962	4 280	12	8 094
Total des produits	21 217 \$	15 694 \$	23 796 \$	332 \$	61 039 \$

¹⁾ En 2020, la Société a cédé des primes à Global Atlantic Financial Group Ltd aux fins de la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

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

Actif net des fonds distincts

Aux	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 986 \$	4 054 \$
Titres de créance	18 418	17 913
Actions	15 672	14 227
Fonds communs de placement	346 637	326 889
Autres placements	4 595	4 599
Revenus de placement à recevoir	288	1 670
Autres actifs et passifs, montant net	(1 395)	(1 543)
Total de l'actif net des fonds distincts	388 201 \$	367 809 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	387 799 \$	367 436 \$
Détenu par la Société	402	373
Total de l'actif net des fonds distincts	388 201 \$	367 809 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	10 929 \$	9 157 \$	33 628 \$	29 157 \$
Transferts au fonds général, montant net	(159)	(337)	(520)	(1 110)
Paiements aux titulaires de contrats	(12 826)	(10 226)	(38 775)	(32 228)
	(2 056)	(1 406)	(5 667)	(4 181)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	1 011	976	4 046	3 257
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(1 153)	15 654	24 822	6 767
	(142)	16 630	28 868	10 024
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 014)	(965)	(3 085)	(2 959)
Incidence des fluctuations des taux de change	7 169	(4 881)	276	5 419
	6 155	(5 846)	(2 809)	2 460
Ajouts (déductions) nets	3 957	9 378	20 392	8 303
Actif net des fonds distincts au début de la période	384 244	342 402	367 809	343 477
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	388 201 \$	351 780 \$	388 201 \$	351 780 \$

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

Les garanties sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2021 de la Société fournit de l'information concernant les sensibilités au risque du marché associées 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 2020 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 septembre 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	61 \$	115 337 \$	304 045 \$	(356) \$	419 087 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	69 373	9 062	68 634	(147 069)	-
Actifs de réassurance	-	64 188	11 210	(30 389)	45 009
Autres actifs	49 669	19 146	102 309	(124 729)	46 395
Actif net des fonds distincts	-	199 963	189 880	(2 044)	387 799
Total de l'actif	119 103 \$	407 696 \$	676 078 \$	(304 587) \$	898 290 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	165 813 \$	250 952 \$	(31 117) \$	385 648 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 228	1 934	(1)	3 161
Autres passifs	53 984	22 476	101 940	(124 560)	53 840
Dette à long terme	4 905	-	-	-	4 905
Instruments de fonds propres	4 757	582	50 647	(49 000)	6 986
Passif net des fonds distincts	-	199 963	189 880	(2 044)	387 799
Capitaux propres des actionnaires et des autres porteurs d'instruments de capitaux propres	55 457	17 634	80 231	(97 865)	55 457
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(1 167)	-	(1 167)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 661	-	1 661
Total du passif et des capitaux propres	119 103 \$	407 696 \$	676 078 \$	(304 587) \$	898 290 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	47 \$	112 735 \$	298 524 \$	(329) \$	410 977 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	64 209	8 078	17 194	(89 481)	-
Actifs de réassurance	-	65 731	11 172	(31 067)	45 836
Autres actifs	210	25 489	52 648	(22 247)	56 100
Actif net des fonds distincts	-	191 955	178 224	(2 743)	367 436
Total de l'actif	64 466 \$	403 988 \$	557 762 \$	(145 867) \$	880 349 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	167 453 \$	249 909 \$	(31 808) \$	385 554 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 208	2 081	(1)	3 288
Autres passifs	718	25 594	52 761	(22 001)	57 072
Dette à long terme	6 164	-	-	-	6 164
Instruments de fonds propres	5 249	584	1 996	-	7 829
Passif net des fonds distincts	-	191 955	178 224	(2 743)	367 436
Capitaux propres des actionnaires	52 335	17 194	72 120	(89 314)	52 335
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(784)	-	(784)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 455	-	1 455
Total du passif et des capitaux propres	64 466 \$	403 988 \$	557 762 \$	(145 867) \$	880 349 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 122 \$	8 858 \$	3 \$	9 983 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	180	2 118	1 093	(385)	3 006
Autres produits	(9)	572	3 108	(677)	2 994
Total des produits	171	3 812	13 059	(1 059)	15 983
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	3 019	7 443	(315)	10 147
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	4	749	3 592	(358)	3 987
Autres charges	89	60	606	(386)	369
Total des prestations et charges	93	3 828	11 641	(1 059)	14 503
Résultat avant impôts sur le résultat	78	(16)	1 418	-	1 480
(Charge) recouvrement d'impôt	(21)	53	(198)	-	(166)
Résultat après impôts sur le résultat	57	37	1 220	-	1 314
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 535	460	497	(2 492)	-
Résultat net	1 592 \$	497 \$	1 717 \$	(2 492) \$	1 314 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	48 \$	- \$	48 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	(326)	2	(326)
Actionnaires et autres porteurs d'instruments de capitaux propres	1 592	499	1 995	(2 494)	1 592
	1 592 \$	497 \$	1 717 \$	(2 492) \$	1 314 \$

Compte de résultat consolidé résumé

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

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 297 \$	25 705 \$	3 \$	29 005 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	295	860	2 443	(784)	2 814
Autres produits	32	1 477	6 818	64	8 391
Total des produits	327	5 634	34 966	(717)	40 210
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	3 178	16 938	1 135	21 251
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	15	2 563	10 714	(1 062)	12 230
Autres charges	303	163	1 409	(790)	1 085
Total des prestations et charges	318	5 904	29 061	(717)	34 566
Résultat avant impôts sur le résultat	9	(270)	5 905	-	5 644
(Charge) recouvrement d'impôt	3	159	(945)	-	(783)
Résultat après impôts sur le résultat	12	(111)	4 960	-	4 861
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	5 009	1 177	1 066	(7 252)	-
Résultat net	5 021 \$	1 066 \$	6 026 \$	(7 252) \$	4 861 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	223 \$	- \$	223 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(3)	(383)	3	(383)
Actionnaires et autres porteurs d'instruments de capitaux propres	5 021	1 069	6 186	(7 255)	5 021
	5 021 \$	1 066 \$	6 026 \$	(7 252) \$	4 861 \$

Compte de résultat consolidé résumé

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

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	5 021 \$	1 066 \$	6 026 \$	(7 252) \$	4 861 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(5 009)	(1 177)	(1 066)	7 252	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(1 994)	4 606	-	2 612
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	35	(10)	-	25
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	1 593	(1 012)	-	581
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	37	83	-	120
Autres amortissements	14	92	293	-	399
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	63	2 948	6 175	-	9 186
Charge (recouvrement) d'impôt différé	2	266	(31)	-	237
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	9	-	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	91	2 864	15 073	-	18 028
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	301	-	(301)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(386)	(1 120)	(104)	-	(1 610)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(295)	2 045	14 969	(301)	16 418
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(23 962)	(65 242)	-	(89 204)
Cessions et remboursements	-	21 209	48 729	-	69 938
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(102)	690	-	588
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 000)	-	-	2 000	-
Flux de trésorerie nets liés à l'acquisition et à la cession de filiales et d'activités	-	-	(4)	-	(4)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(1)	-	1	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	1	-	(1)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(53 438)	53 438	-
Billets à recevoir de filiales	(49 238)	-	-	49 238	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(51 238)	(2 855)	(69 265)	104 676	(18 682)
Activités de financement					
Remboursement de dette à long terme	(1 250)	-	-	-	(1 250)
Rachat d'instruments de fonds propres	(468)	-	(350)	-	(818)
Emprunts garantis	-	-	17	-	17
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	258	-	258
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	266	-	266
Paiements de loyers	-	(5)	(91)	-	(96)
Dividendes versés aux actionnaires et autres distributions payés au comptant	(1 783)	-	-	-	(1 783)
Actions ordinaires émises, montant net	45	-	2 000	(2 000)	45
Autres instruments de capitaux propres émis, montant net	1 983	-	-	-	1 983
Actions privilégiées rachetées, montant net	(418)	-	-	-	(418)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(15)	-	(15)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(301)	301	-
Apport de capital par la société mère	-	-	1	(1)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(1)	1	-
Billets à payer à la société mère	-	-	49 238	(49 238)	-
Billets à payer à des filiales	53 438	-	-	(53 438)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	51 547	(5)	51 022	(104 375)	(1 811)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	14	(815)	(3 274)	-	(4 075)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	3	(233)	-	(230)
Solde au début de la période	47	4 907	20 629	-	25 583
Solde à la fin de la période	61	4 095	17 122	-	21 278
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	47	5 213	20 907	-	26 167
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(306)	(278)	-	(584)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	47	4 907	20 629	-	25 583
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	61	4 570	17 483	-	22 114
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(475)	(361)	-	(836)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	61 \$	4 095 \$	17 122 \$	- \$	21 278 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	356 \$	3 091 \$	5 700 \$	(780) \$	8 367 \$
Intérêts versés	343	46	1 113	(780)	722
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(118)	465	-	347

Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

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

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

États-Unis

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

Hong Kong

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

Philippines

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

AUDITEURS

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

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

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer des affaires nouvelles, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 septembre 2021, les fonds propres de Manuvie totalisaient 63,1 milliards de dollars canadiens, dont 55,5 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

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

Évolution du cours des actions ordinaires

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

Au 30 septembre 2021, 1 942 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2021	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	25,70 \$	20,52 \$	158,00 \$	978 PHP
Bas	23,32 \$	18,25 \$	143,20 \$	900 PHP
Clôture	24,38 \$	19,24 \$	150,90 \$	905 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	9 370	3 306	17	0,1

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

