



Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le
30 septembre 2022

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 9 novembre 2022, sauf indication contraire. Le 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 2022 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2021.

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 « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2021 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. Les renseignements figurant sur les sites Web mentionnés dans le présent rapport de gestion ou accessibles sur ceux-ci ne font pas partie du présent document.

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Rentabilité
2. Rendement des activités
3. Solidité financière
4. Produits
5. Actifs sous gestion et administration
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change
8. Faits saillants
9. Transition à IFRS 17

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. Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières
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 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires	1 347 \$	1 086 \$	1 592 \$	5 403 \$	5 021 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 322 \$	1 562 \$	1 517 \$	4 436 \$	4 828 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,68 \$	0,53 \$	0,80 \$	2,72 \$	2,51 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ²	0,67 \$	0,78 \$	0,76 \$	2,22 \$	2,41 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	10,5 %	8,3 %	12,6 %	14,0 %	13,7 %
RCP tiré des activités de base ²	10,3 %	12,1 %	12,0 %	11,4 %	13,2 %
Ratio d'efficacité ²	53,9 %	49,2 %	51,3 %	51,0 %	48,9 %
Frais généraux	1 900 \$	1 843 \$	1 904 \$	5 641 \$	5 828 \$

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

² Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 347 millions de dollars au troisième trimestre de 2022 (« T3 2022 »), en comparaison de 1 592 millions de dollars au troisième trimestre de 2021 (« T3 2021 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 322 millions de dollars au T3 2022, en regard de 1 517 millions de dollars au T3 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 25 millions de dollars au T3 2022, par rapport à un profit net de 75 millions de dollars au T3 2021. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires était de 19 % au T3 2022 en comparaison de 10 % au T3 2021, ce qui témoigne des variations dans la composition géographique des profits et pertes avant impôts.

Le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 245 millions de dollars par rapport à celui du T3 2021, du fait surtout du recul des profits sur les résultats techniques liés aux placements et de la baisse du résultat tiré des activités de base, contrebalancés en partie par une charge de moindre importance liée à l'incidence directe des marchés. L'incidence directe des marchés au T3 2021 comprenait une charge de 0,5 milliard 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. Les résultats techniques liés aux placements du T3 2022 tiennent compte de l'incidence des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience au chapitre du crédit, toutes deux favorables, contrebalancées en partie par des rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des placements dans des sociétés du secteur de l'immobilier. La charge attribuable à l'incidence directe des marchés au T3 2022 découle essentiellement de l'incidence du rendement défavorable des marchés des actions, des pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV ») et des variations des écarts de taux des swaps, le tout contrebalancé en partie par les profits attribuables à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, à l'aplatissement de la courbe de rendement au Canada et à l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 195 millions de dollars, ou 14 %, selon un taux de change constant¹ par rapport à celui du T3 2021. La diminution du résultat tiré des activités de base s'explique par une charge de 256 millions de dollars dans notre sous-secteur de réassurance IARD au titre des pertes estimées qui devraient être subies en lien avec l'ouragan Ian (contre une charge de 152 millions de dollars au T3 2021 au titre des pertes estimées subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe), une charge nette de

¹ 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 actifs sous gestion et administration, des actifs sous gestion, du BAIIA tiré des activités de base, des frais généraux, des actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde est présenté selon un taux de change constant, un ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

53 millions de dollars au T3 2022 dans le secteur Services généraux et autres attribuable à l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement et les ventes d'actions DV, en comparaison d'un profit net de 41 millions de dollars depuis le début de l'exercice, une baisse des profits sur les affaires nouvelles en Asie et aux États-Unis, une diminution de 51 millions de dollars des résultats des contrats de rente en vigueur aux États-Unis en raison de la transaction de réassurance des contrats de rente variable qui a été clôturée au premier trimestre de 2022 (« T1 2022 ») et d'une augmentation de la charge nette au titre des résultats techniques défavorables aux États-Unis. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la diminution des charges dans le secteur Services généraux et autres, ainsi que par la croissance des contrats en vigueur en Asie et au Canada. La diminution des charges dans le secteur Services généraux et autres reflète la baisse de la charge liée aux régimes de retraite complémentaires du fait principalement de l'incidence des marchés et de la diminution de la rémunération au rendement variable. Au T3 2022, le résultat tiré des activités de base comprend une charge nette de 104 millions de dollars (125 millions de dollars avant impôts) en lien avec les résultats techniques des produits d'assurance et de rente en comparaison d'une charge nette de 50 millions de dollars (53 millions de dollars avant impôts) au T3 2021¹. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 51 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T3 2022 en comparaison de celui du T3 2021. Compte non tenu de ces mesures, les contrats en vigueur ont augmenté de 5 %² par rapport à ceux du T3 2021.

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 2022 s'est fixé à 5 403 millions de dollars contre 5 021 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est établi à 4 436 millions de dollars en comparaison de 4 828 millions de dollars pour la période correspondante de 2021, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à un profit net de 967 millions de dollars contre un profit net de 193 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 était de 19 % en comparaison de 13 % pour la période correspondante de 2021, reflétant les différences dans la combinaison géographique des profits et pertes avant impôts.

L'augmentation de 382 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celui de la période correspondante de 2021 tient compte d'une diminution de 392 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 et d'un profit net de 967 millions de dollars au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison 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.

La diminution de 392 millions de dollars, ou 9 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celui de la période correspondante de 2021, découle de la charge nette de 153 millions de dollars depuis le début de l'exercice dans le secteur Services généraux et autres imputable à l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement et des ventes d'actions DV, contre un profit net de 145 millions de dollars pour la période correspondante de 2021, de la baisse des profits sur les affaires nouvelles en Asie et aux États-Unis, du recul

¹ Les résultats techniques comprennent des profits après impôts de néant au T3 2022 (profits après impôts de 5 millions de dollars au T3 2021) 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 Compte non tenu de la perte du profit attendu de 65 millions de dollars (avant impôts) au T3 2022 sur les contrats en vigueur en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis qui a été clôturée au T1 2022. Le taux de croissance tient compte de l'incidence avant impôts de ces mesures, et est présenté selon un taux de change constant.

de 136 millions de dollars des résultats des contrats de rente en vigueur aux États-Unis, en raison de la transaction de réassurance des contrats de rente variable au T1 2022, d'une charge de 256 millions de dollars dans notre sous-secteur de la réassurance IARD au T3 2022 au titre des pertes estimées subies en lien avec l'ouragan Ian (contre une charge de 152 millions de dollars au T3 2021 au titre des pertes estimées en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe), du recul des revenus d'honoraires nets attribuable aux actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »)¹ et de la diminution de la marge sur les honoraires dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la diminution des charges dans le secteur Services généraux et autres, l'accélération de la croissance des contrats en vigueur en Asie et au Canada et l'augmentation des profits nets sur les résultats techniques au Canada. La diminution des charges dans le secteur Services généraux et autres reflète la baisse de la charge liée aux régimes de retraite complémentaires du fait principalement de l'incidence des marchés et de la diminution de la rémunération au rendement variable. La charge nette au titre des résultats techniques liés aux contrats d'assurance et de rente s'est chiffrée à 70 millions de dollars (70 millions de dollars avant impôts) depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'une charge de 13 millions de dollars (7 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2021². Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 136 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison de celui de la période correspondante de 2021. Compte non tenu de ces mesures, les contrats en vigueur ont augmenté de 6 %³ par rapport à ceux de la période correspondante de 2021.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à un profit net de 967 millions de dollars, comprenant principalement un profit net sur les résultats techniques liés aux placements et un profit net après impôts de 811 millions de dollars en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis, contrebalancés en partie par une charge nette au titre de l'incidence directe des marchés.

Le tableau ci-dessous indique le résultat tiré des activités de base par secteur.

Résultat tiré des activités de base par secteur (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Asie	513 \$	513 \$	533 \$	1 563 \$	1 629 \$
Canada	350	345	311	1 009	893
États-Unis	384	456	490	1 326	1 469
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345	305	351	974	1 019
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(370)	(157)	(268)	(736)	(482)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	100	100	100	300	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 322 \$	1 562 \$	1 517 \$	4 436 \$	4 828 \$

¹ Cet élément est présenté selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »).

² Comme il est mentionné dans la définition du résultat tiré des activités de base à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », 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.

¹ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

² Les résultats techniques comprennent des profits après impôts des profits depuis le début de l'exercice 2022 de 20 millions de dollars (profits après impôts de 24 millions de dollars pour la période correspondante de 2021) attribuables à la reprise de marges sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

³ Compte non tenu de la perte du profit attendu de 173 millions de dollars (avant impôts) depuis le début de l'exercice 2022 sur les contrats en vigueur en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis qui a été clôturée au T1 2022. Le taux de croissance tient compte de l'incidence avant impôts de ces mesures, et est présenté selon un taux de change constant.

Le tableau qui suit présente le résultat net attribué aux actionnaires qui comprend le résultat tiré des activités de base et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat tiré des activités de base	1 322 \$	1 562 \$	1 517 \$	4 436 \$	4 828 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base¹					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ²	125	591	700	1 274	1 516
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable ³	(54)	(1 067)	(597)	(1 024)	(1 215)
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>(371)</i>	(623)	(15)	<i>(1 104)</i>	165
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>460</i>	(365)	(44)	<i>446</i>	(800)
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>(143)</i>	(79)	(6)	<i>(366)</i>	(48)
<i>Modifications apportées au taux de réinvestissement ultime</i>	-	-	(532)	-	(532)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁴	36	-	(41)	36	(41)
Frais de restructuration ⁵	-	-	-	-	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres ⁶	(82)	-	13	681	48
Total des éléments exclus du résultat tiré des activités de base	25	(476)	75	967	193
Résultat net attribué aux actionnaires	1 347 \$	1 086 \$	1 592 \$	5 403 \$	5 021 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

²⁾ Le total des résultats techniques liés aux placements au T3 2022 correspond à un profit net de 225 millions de dollars contre un profit net de 800 millions de dollars au T3 2021 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 125 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2022 (profit sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars et profit de 700 millions de dollars, respectivement, au T3 2021). Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T3 2022 tiennent compte de l'incidence des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience au chapitre du crédit, toutes deux favorables, contrebalancées en partie par des rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des placements dans des sociétés du secteur de l'immobilier. 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.

³⁾ L'incidence directe des marchés correspond à une charge nette de 54 millions de dollars au T3 2022 découlant surtout du rendement défavorable du marché des actions, des pertes à la vente d'obligations DV et des variations des écarts de taux des swaps, le tout contrebalancé en partie par les profits attribuables à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, l'aplatissement de la courbe de rendement au Canada et l'élargissement des écarts de taux des obligations aux États-Unis. L'incidence directe des marchés correspondait à une charge nette de 597 millions de dollars au T3 2021 et comprenait 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.

⁴⁾ Voir la rubrique D2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » pour plus de précisions.

⁵⁾ Au premier trimestre de 2021 (« T1 2021 »), nous avons comptabilisé des frais de restructuration de 150 millions de dollars avant impôts (115 millions de dollars après impôts) liée à des mesures qui devraient donner lieu à des réductions de dépenses annuelles totales récurrentes d'environ 250 millions de dollars (avant impôts) d'ici 2023. Une tranche de 100 millions de dollars (avant impôts) de ces économies annuelles totales prévues a été réalisée en 2021 et une tranche de 200 millions de dollars (avant impôts) devrait l'être en 2022¹.

⁶⁾ La charge de 82 millions de dollars au T3 2022 comprend principalement une charge de 31 millions de dollars et de 17 millions de dollars au titre des transactions de réassurance des contrats de rente variable respectivement aux États-Unis et en Asie et une augmentation de 13 millions de dollars des provisions existantes pour procédures juridiques aux États-Unis. Au T3 2021, les transactions de réassurance en Asie ont généré des profits de 13 millions de dollars.

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

Le tableau ci-dessous présente le résultat net attribué aux actionnaires par secteur.

Résultat net attribué aux actionnaires par secteur (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Asie	521 \$	361 \$	822 \$	1 655 \$	2 412 \$
Canada	578	85	(26)	1 210	738
États-Unis	641	832	697	3 540	1 586
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345	305	351	974	1 019
Services généraux et autres	(738)	(497)	(252)	(1 976)	(734)
Total du résultat net attribué aux actionnaires	1 347 \$	1 086 \$	1 592 \$	5 403 \$	5 021 \$

Le **ratio d'efficience** s'est fixé à 53,9 % au T3 2022, en comparaison de 51,3 % au T3 2021. L'amélioration de 2,6 points de pourcentage du ratio par rapport au ratio du T3 2021 s'explique par une baisse de 13 % du résultat tiré des activités de base avant impôts¹ contrebalancée en partie par une diminution de 2 % des frais généraux liés aux activités de base¹. La diminution des frais généraux liés aux activités de base tient compte de la baisse de la rémunération au rendement variable et de celle des charges des régimes de retraite en raison surtout de l'incidence des marchés, contrebalancées en partie par les investissements à l'appui de l'accroissement de la productivité, y compris les capacités numériques et la conformité aux exigences réglementaires. La gestion des dépenses, y compris les initiatives visant à améliorer la productivité, continue d'être une priorité stratégique importante, étant donné que nous visons à maintenir un ratio d'efficience inférieur à 50 %.

Au T3 2022, le total des frais généraux était conforme à celui du T3 2021 selon un taux de change constant et le taux de change en vigueur, et reflétait les éléments susmentionnés au titre des frais généraux liés aux activités de base et la majoration d'une provision existante pour procédures juridiques aux États-Unis comptabilisée hors du résultat tiré des activités de base.

Le ratio d'efficience s'est établi à 51,0 % depuis le début de l'exercice 2022, en comparaison de 48,9 % pour la période correspondante de 2021. L'amélioration de 2,1 points de pourcentage du ratio par rapport à celui de la période correspondante de 2021 s'explique par une baisse de 9 % du résultat tiré des activités de base avant impôts depuis le début de l'exercice. Les frais généraux liés aux activités de base depuis le début de l'exercice 2022 sont conformes à ceux de la période correspondante de 2021, ce qui s'explique par la hausse des coûts de la main-d'œuvre, contrebalancée par la diminution des frais liés aux distributions et des frais discrétionnaires reflétant les souscriptions moins élevées depuis le début de l'exercice 2022 et les charges moins importantes des régimes de retraite du fait surtout de l'incidence des marchés.

Le total des frais généraux depuis le début de l'exercice 2022 a reculé de 3 % en comparaison de celui de la période correspondante de 2021, selon un taux de change constant et le taux de change en vigueur, en raison des éléments susmentionnés au titre des frais généraux liés aux activités de base et d'un certain nombre d'éléments comptabilisés hors du résultat tiré des activités de base. Ces éléments comprennent la non-réurrence des frais de restructuration et l'établissement d'une provision pour procédures juridiques à la période correspondante de 2021, contrebalancés en partie par une charge d'intégration d'une société acquise à nos activités au Vietnam en 2022, les charges liées à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis et la majoration susmentionnée des provisions pour procédures juridiques aux États-Unis.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

A2 Rendement des activités

(en millions de dollars, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Souscriptions d'EPA en Asie	854 \$	838 \$	930 \$	2 740 \$	3 160 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	285 \$	361 \$	303 \$	1 009 \$	932 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	207 \$	209 \$	203 \$	615 \$	544 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 346 \$	1 408 \$	1 436 \$	4 364 \$	4 636 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	333 \$	337 \$	399 \$	1 010 \$	1 275 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	89 \$	82 \$	71 \$	275 \$	225 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	92 \$	92 \$	69 \$	253 \$	188 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles ¹	514 \$	511 \$	539 \$	1 538 \$	1 688 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	3,0 \$	1,7 \$	9,8 \$	11,6 \$	19,8 \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	32,0 \$	33,6 \$	35,2 \$	104,1 \$	108,7 \$
Actifs sous gestion et administration de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	748,8 \$	744,7 \$	823,6 \$	748,8 \$	823,6 \$
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	3,7 \$	4,0 \$	4,3 \$	3,7 \$	4,3 \$
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	214,5 \$	213,3 \$	244,6 \$	214,5 \$	244,6 \$
Total des actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars) ^{2, 3}	1 277,1 \$	1 264,7 \$	1 381,6 \$	1 277,1 \$	1 381,6 \$
Total des placements (en milliards de dollars) ³	411,3 \$	402,3 \$	419,1 \$	411,3 \$	419,1 \$
Total de l'actif net des fonds distincts (en milliards de dollars) ³	335,2 \$	334,9 \$	387,8 \$	335,2 \$	387,8 \$

¹⁾ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

²⁾ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³⁾ Pour plus d'information, voir la rubrique A5 ci-après.

Les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») se sont établies à 1,3 milliard de dollars au T3 2022, une baisse de 6 %¹ par rapport à celles du T3 2021. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 7 % par rapport à celle du T3 2021, reflétant les souscriptions moins importantes à Hong Kong, contrebalancées en partie par les souscriptions plus élevées au Japon et dans les autres régions d'Asie². À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont reculé de 40 % par rapport à celles du T3 2021, ce qui s'explique par l'incidence de la détérioration de l'optimisme des clients à l'égard des décisions de planification financière et par le resserrement des mesures de confinement liées à la COVID-19 à Macao au cours du trimestre. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 22 % par rapport à celles du T3 2021 en raison de l'augmentation des souscriptions de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 6 % en regard de celles du T3 2021, compte tenu de la hausse des souscriptions de bancassurance en Chine continentale, au Vietnam et à Singapour, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions par les agences à Singapour et en Chine continentale. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont diminué de 6 % par rapport à celles du T3 2021 en raison essentiellement de la baisse des souscriptions de fonds distincts et de la non-récurrence d'une souscription dans les marchés des groupes à affinité, contrebalancées en partie par la variabilité normale des souscriptions d'assurance pour les groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 1 % en regard de celles du T3 2021, du fait surtout de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie à l'échelle nationale, contrebalancée en partie par une hausse des souscriptions de produits internationaux, qui sont présentées dans les résultats du secteur États-Unis. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique *Vitality* PLUS de John Hancock ont augmenté de 12 % en comparaison de celles du T3 2021, reflétant la popularité grandissante de la caractéristique *Vitality* auprès des consommateurs soucieux de leur santé qui souscrivent de l'assurance vie.

¹ Le taux de croissance ou de recul des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets et de la VAN est présenté selon un taux de change constant.

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

Les souscriptions d'EPA de 4,4 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2022 ont été de 5 % plus basses que celles de la période correspondante de 2021, en raison de la baisse des souscriptions en Asie, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions au Canada et aux États-Unis.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** s'est établie à 514 millions de dollars au T3 2022, en baisse de 6 % par rapport à celle du T3 2021. En Asie, la VAN a diminué de 17 % par rapport à celle du T3 2021, reflétant les souscriptions moins importantes à Hong Kong et les modifications apportées à la composition des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine au Japon. Au Canada, la VAN a augmenté de 25 % en regard de celle du T3 2021, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des marges dans notre sous-secteur d'assurance, contrebalancée en partie par la diminution des volumes de souscriptions de contrats de rente. Aux États-Unis, la VAN a augmenté de 27 % par rapport à celle du T3 2021, du fait de l'amélioration des marges en raison des mesures de tarification, de la hausse des taux d'intérêt et des modifications apportées à la composition des produits.

La VAN depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffrée à 1 538 millions de dollars, une baisse de 9 % par rapport à celle de la période correspondante de 2021. En Asie, la VAN a diminué par rapport à celle de la période correspondante de 2021, en raison des souscriptions moins importantes à Hong Kong et des modifications à la composition des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine au Japon. Au Canada, la VAN a augmenté par rapport à celle de la période correspondante de 2021, en raison de la hausse des volumes dans le sous-secteur de l'assurance collective et de l'augmentation des marges dans le sous-secteur de l'assurance individuelle. Aux États-Unis, la VAN a augmenté par rapport à celle de la période correspondante de 2021, par suite de l'amélioration des marges attribuable aux mesures de tarification, à la hausse des taux d'intérêt et aux modifications apportées à la composition des produits.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a enregistré des entrées de fonds nettes de 3,0 milliards de dollars au T3 2022, par rapport à des entrées de fonds nettes de 9,8 milliards de dollars au T3 2021. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 1,4 milliard de dollars au T3 2022 contre des entrées de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T3 2021, ce qui s'explique par l'augmentation des cotisations des participants et le montant moins élevé des rachats de régimes. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers ont été de 1,0 milliard de dollars au T3 2022, contre des entrées de fonds nettes de 7,9 milliards de dollars au T3 2021, reflétant les apports bruts moins élevés et les taux de rachat de fonds communs de placement plus importants du fait de la baisse de la demande des investisseurs dans un contexte de recul des marchés des actions et de hausse des taux d'intérêt. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 0,6 milliard de dollars au T3 2022 contre des entrées de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T3 2021 du fait de la hausse des rachats, contrebalancée en partie par l'accroissement des souscriptions de mandats d'actions et de produits à revenu fixe.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2022 se sont établies à 11,6 milliards de dollars, contre 19,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2021. La baisse s'explique surtout par les taux de rachat plus élevés de fonds communs de placement destinés aux particuliers et les apports bruts moins élevés. Le tout a été contrebalancé en partie par la non-réurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars pour le compte d'un client institutionnel en Asie au T1 2021 et la hausse des apports bruts dans le sous-secteur des régimes de retraite en raison de l'augmentation des cotisations des participants.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Ratio du TSAV de Manufacturers ¹	136 %	137 %	138 %	136 %	138 %
Ratio d'endettement	28,8 %	28,5 %	25,5 %	28,8 %	25,5 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ²	63,4 \$	62,8 \$	63,1 \$	63,4 \$	63,1 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,17 \$	25,56 \$	25,78 \$	26,17 \$	25,78 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	25,88 \$	25,49 \$	23,41 \$	25,88 \$	23,41 \$

¹⁾ Cet élément est présenté selon la ligne directrice intitulée « Exigences de communication publique afférente au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » du BSIF.

²⁾ Mesure de gestion du capital. Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » 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 136 % au 30 septembre 2022, alors qu'il était de 137 % au 30 juin 2022. Cette baisse de un point de pourcentage découle essentiellement de l'incidence défavorable des fluctuations du marché sur les fonds propres, par suite essentiellement d'une hausse des taux sans risque. L'incidence des rachats continus d'actions ordinaires a été en grande partie contrebalancée par les initiatives d'optimisation du portefeuille en cours.

Au 30 septembre 2022, le ratio du TSAV de la SFM était de 124 % en comparaison de 125 % au 30 juin 2022. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 septembre 2022 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 6,3 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 2022, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 28,8 %, une augmentation de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio de 28,5 % au 30 juin 2022. La hausse du ratio découle d'une baisse de la valeur comptable des titres de créance DV attribuable à la hausse des taux d'intérêt, et du rachat continu d'actions ordinaires, contrebalancés en partie par l'incidence de la dépréciation du dollar canadien et l'accroissement des résultats non distribués.

Les **fonds propres consolidés de la SFM** se sont fixés à 63,4 milliards de dollars au 30 septembre 2022, une baisse de 2,6 milliards de dollars par rapport à 66,0 milliards de dollars au 31 décembre 2021 imputable à la diminution du total des capitaux propres qui s'explique par la baisse de la valeur comptable des titres de créance DV par suite de la hausse des taux d'intérêt et des rachats continus d'actions ordinaires, le tout contrebalancé en partie par l'accroissement des résultats non distribués et l'incidence de la dépréciation du dollar canadien.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**¹ totalisaient 239,2 milliards de dollars au 30 septembre 2022, contre 268,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021. La diminution s'explique surtout par le recul de la valeur de marché des instruments à revenu fixe, du fait de la hausse des taux d'intérêt, et par la diminution de la valeur de marché des actions cotées par suite d'un recul des marchés des actions.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 septembre 2022 était de 26,17 \$, une diminution de 2 % en regard de 26,78 \$ au 31 décembre 2021. Au 30 septembre 2022, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 25,88 \$, soit 7 % de plus que 24,12 \$ au 31 décembre 2021. Au 30 septembre 2022, 1 888 millions d'actions ordinaires étaient en circulation en regard de 1 943 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2021.

¹ Comprendent 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.

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Primes brutes	10 794 \$	10 876 \$	11 233 \$	33 324 \$	32 839 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 322)	(1 249)	(1 250)	(4 723)	(3 834)
Primes, montant net	9 472	9 627	9 983	28 601	29 005
Revenus de placement	3 883	3 675	3 964	10 975	11 277
Autres produits	2 377	2 057	2 994	6 425	8 391
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 732	15 359	16 941	46 001	48 673
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ¹	(7 955)	(17 760)	(958)	(44 255)	(8 463)
Total des produits	7 777 \$	(2 401) \$	15 983 \$	1 746 \$	40 210 \$

¹⁾ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ». Voir également la rubrique A1 « Rentabilité » pour des renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable.

Au T3 2022, le total des produits s'est fixé à 7,8 milliards de dollars en regard de 16,0 milliards de dollars au T3 2021. 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 A6 « 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 2022, les produits avant les profits et pertes réalisés et latents servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle (les « profits et pertes nets réalisés et latents ») de 15,7 milliards de dollars étaient de 1,2 milliard de dollars moins élevés que ceux du T3 2021, en raison de la diminution des autres produits du fait surtout de l'incidence des marchés défavorables et de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis clôturée au T1 2022, ainsi que de la baisse des primes en Asie. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements au T3 2022 correspondent à une charge nette de 8,0 milliards de dollars, en comparaison d'une charge nette de 1,0 milliard de dollars au T3 2021. La charge du T3 2022 est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et en Asie et au recul des marchés des actions. 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.

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2022 se sont chiffrés à 46,0 milliards de dollars, soit 2,7 milliards de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2021, du fait de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment ainsi que de la hausse des primes cédées par suite de la transaction de réassurance des contrats de rente aux États-Unis, comme il est mentionné précédemment, et de l'accroissement des primes au Canada en raison de la croissance des activités. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à une charge nette de 44,3 milliards de dollars, en comparaison d'une charge nette de 8,5 milliards de dollars à la période correspondante de 2021. La charge depuis le début de l'exercice 2022 est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions, contrebalancés en partie par les profits sur la réévaluation à la juste valeur des autres placements. La charge depuis le début de l'exercice 2021 est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, 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.

Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après. En outre, voir la rubrique A1 « Rentabilité » 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 2022.

A5 Actifs sous gestion et administration (« ASGA »)

Les ASGA au 30 septembre 2022 s'établissaient à 1,3 billion de dollars, une baisse de 14 % par rapport à ceux au 31 décembre 2021 attribuable principalement à l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions, contrebalancés en partie par les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2022. Le total des placements et l'actif net des fonds distincts ont diminué respectivement de 4 % et 16 % selon le taux de change en vigueur, en raison surtout de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions.

A6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'écart entre les montants présentés de nos actifs et passifs établis à la date du bilan et de ceux établis à la date du bilan précédent selon les principes comptables d'évaluation à la juste valeur applicables est présenté à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T3 2022).

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 8,0 milliards de dollars au T3 2022 (pertes nettes de 1,0 milliard de dollars au T3 2021) et 44,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2022 (pertes nettes de 8,5 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2021). 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 2021, 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 versé 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 liés aux placements à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change entre le T3 2021 et le T3 2022, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar canadien par rapport au yen, ont fait reculer de 3 millions de dollars le résultat tiré des activités de base au T3 2022. Les fluctuations des taux de change depuis le début de l'exercice 2022, attribuables essentiellement à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, ont entraîné la hausse de 11 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2021. 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

En Asie, nous avons fait la promotion de notre plateforme régionale d'apprentissage en ligne, ManuAcademy, déployée au Vietnam au cours du trimestre précédent. Depuis le déploiement, la plateforme a permis d'accueillir plus de 11 000 agents d'assurance récemment recrutés, et environ 45 000 agents d'assurance ont suivi plus de 150 000 heures de formation. Dans le cadre de notre nouvelle série de formations, Manulife MasterClass, les meilleures pratiques de nos agents de la Million Dollar Round Table sont présentées en détail et communiquées à tous les agents par l'entremise de la plateforme. Au Canada, nous avons annoncé l'élargissement du programme Manuvie *Vitalité*, auquel les titulaires de nouveaux contrats d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire auront accès à compter de novembre 2022. Aux États-Unis, nous continuons d'innover et de repenser notre gamme de produits axée sur le bien-être et nous avons annoncé un partenariat avec GRAIL, une société de soins de santé, pour offrir un accès à Galleri®, leur test de détection précoce de nombreux cancers à un groupe pilote de clients par l'entremise du programme *Vitality* de John Hancock. À titre de première société d'assurance vie à donner accès au test Galleri® de GRAIL, nous permettons aux clients admissibles de prendre des mesures proactives pour mieux comprendre leur état de santé et de faire des choix plus éclairés à cet égard. Au sein de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons élargi notre gamme de placements axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance grâce au lancement du plan d'initiatives climatiques mondiales en Europe pour répondre à la demande grandissante de solutions de placement axées sur le développement durable.

En outre, au T3 2022, nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, nous avons continué de favoriser l'adoption de ePOS, notre application d'accueil numérique exclusive, pour améliorer l'expérience des distributeurs et accélérer la présentation des demandes d'affaires nouvelles exemptes d'erreurs, le taux d'adoption atteignant 90 %, une augmentation de 9 points de pourcentage par rapport au niveau au T3 2021. Aux États-Unis, nous avons réduit de 92 % le temps requis pour accueillir les courtiers dans le canal traditionnel de courtage, en automatisant le processus de vérification en arrière-plan. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons apporté un certain nombre d'améliorations à la plateforme numérique de notre sous-secteur des régimes de retraite, y compris le déploiement d'une fonctionnalité qui permet aux participants au Canada de planifier des rencontres individuelles avec un conseiller financier BienPlanifier de Manuvie directement dans l'application mobile, ce qui a stimulé la participation et généré environ 1 400 demandes de rencontre avec un conseiller au T3 2022. En outre, nous avons récemment amélioré les fonctionnalités numériques de service qui donnent aux participants aux États-Unis un plus grand accès au libre-service, de sorte que le centre d'appels a traité environ 10 000 appels de moins au cours du trimestre.

A9 Transition à IFRS 17¹

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 de notre rapport annuel 2021, IFRS 17, *Contrats d'assurance*, remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et, par conséquent, la MCAB pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La nouvelle norme modifiera considérablement la manière dont les contrats d'assurance sont comptabilisés et évalués ainsi que leur présentation et les informations connexes à fournir dans les états financiers de la Société. Nous choisirons l'option de comptabiliser les variations des passifs des contrats d'assurance découlant des fluctuations des taux d'intérêt par le biais des autres éléments du résultat global et de classer les instruments de créance à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon IFRS 9, *Instruments financiers*. IFRS 17 devrait avoir les incidences suivantes :

- L'établissement d'une marge sur services contractuels (« MSC ») au titre de nos contrats en vigueur, qui devrait entraîner une augmentation des passifs des contrats d'assurance. La MSC représente les profits non acquis qui devraient être amortis en résultat à mesure que les services sont fournis. Nous continuons d'évaluer les incidences potentielles des autres modifications, y compris les choix de méthodes comptables offerts selon IFRS 17, sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance. Bien qu'il existe

¹ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après. L'information présentée tient compte de l'interprétation actuelle par la Société d'IFRS 17 en fonction des faits et circonstances à la date des présentes. Cette interprétation, ou les faits et circonstances pertinents sous-jacents, pourrait changer. L'interprétation par la Société pourrait également changer au moment de la publication des lignes directrices définitives relatives à IFRS 17 par les autorités de réglementation et le secteur.

un éventail de résultats pour la MSC et tous les autres changements qui influent sur les passifs des contrats d'assurance, une partie importante de l'incidence sur les capitaux propres devrait découler de l'établissement d'une MSC au titre de nos contrats en vigueur. L'établissement d'une MSC, ainsi que les autres effets sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs, devrait avoir comme incidence globale de diminuer d'environ 20 % les capitaux propres au moment de la transition.¹ Nous prévoyons qu'IFRS 17 aura une incidence plutôt neutre sur le ratio de fonds propres du TSAV en fonction des marchés au 30 juin 2022 et des ajustements de calibrage apportés par le BSIF à la ligne directrice du TSAV pour 2023, en lien avec l'inclusion de la MSC dans le capital disponible et la réduction du facteur scalaire pour le coussin de solvabilité de base. Notre situation de fonds propres devrait continuer d'être solide après l'application d'IFRS 17. L'incidence réelle au moment de la transition dépendra de la conjoncture macroéconomique en date du 1^{er} janvier 2023.

- En raison de la comptabilisation plus tardive des profits sur les affaires nouvelles du fait qu'ils sont reportés par le biais de la MSC et, dans une mesure considérablement moindre, du moment où sont comptabilisés les résultats liés aux placements, les résultats auront tendance à être constatés davantage dans les périodes futures. Par conséquent, à la transition, le résultat net et le résultat tiré des activités de base de 2022 établis selon IFRS 17 devraient diminuer par rapport à ceux établis selon IFRS 4. Cette incidence sera en partie contrebalancée par l'amortissement en résultat de la MSC qui sera établie au titre de nos contrats en vigueur. Dans l'ensemble, compte tenu de ces éléments ainsi que de diverses autres incidences, nous prévoyons que, à la transition, le résultat tiré des activités de base de 2022 établi selon IFRS 17 diminuera d'environ 10 % par rapport à celui établi selon IFRS 4. Il est difficile de prédire l'incidence qu'aura la transition sur le résultat net attribué aux actionnaires, étant donné que ce dernier est également touché par les conditions en vigueur sur le marché. En outre, nous prévoyons qu'IFRS 17 stabilisera davantage le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué aux actionnaires.
- Le résultat tiré des activités de base continuera d'être une mesure clé du rendement, et la définition sera adaptée pour l'aligner aux dispositions d'IFRS 17. Selon la définition révisée, le résultat tiré des activités de base exclura des éléments comme l'incidence directe des marchés et des taux d'intérêt, y compris les résultats techniques liés aux placements dans des actifs alternatifs à long terme, les profits et pertes réalisés sur les actifs à revenu fixe, la partie inefficace de la couverture et les modifications aux méthodes et hypothèses comptabilisées directement en résultat net. Nous sommes d'avis que la définition révisée du résultat tiré des activités de base reflète bien le rendement opérationnel des activités et la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme.
- Le traitement des profits sur les affaires nouvelles selon IFRS 17 est considérablement différent de celui selon IFRS 4. La MSC fait intrinsèquement partie de la valeur d'une société d'assurance et est une mesure de la capacité de générer de la croissance et des résultats futurs. Cela souligne l'importance de la MSC à titre de mesure de performance conforme aux PCGR; par conséquent, au moment de la transition, nous ajouterons deux nouvelles cibles à moyen terme :
 - i.) Croissance annuelle de 15 % de la MSC au titre des affaires nouvelles
 - ii.) Croissance annuelle de 8 % à 10 % du solde de la MSC

Au T1 2022, nous avons confirmé nos cibles opérationnelles et financières à moyen terme selon IFRS 17 et, à la transition, nous ajusterons certaines cibles comme suit :

- La cible de RCP tiré des activités de base sera accrue pour passer à plus de 15 % (plus de 13 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base et des capitaux propres.
- La cible du ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base² sera accrue pour passer à une fourchette de 35 % à 45 % (fourchette de 30 % à 40 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base.

¹ Comme il est indiqué dans la version définitive de la ligne directrice « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie » du BSIF de 2023 publiée le 21 juillet 2022.

² Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

- La définition du ratio d'endettement sera ajustée pour inclure la MSC dans le dénominateur, étant donné que la MSC correspond au profit non gagné et aux fonds propres disponibles selon le TSAV.

Nous avons comptabilisé un montant (après impôts) de 220 millions de dollars découlant de l'incidence des affaires nouvelles¹, lequel est pris en compte dans le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué aux actionnaires au T3 2022 (262 millions de dollars au T3 2021). Depuis le début de l'exercice 2022, les affaires nouvelles ont eu une incidence de 633 millions de dollars (après impôts) (820 millions de dollars en 2021). Selon IFRS 17, l'incidence des affaires nouvelles sera comptabilisée dans la MSC et amortie en résultat à mesure que les services seront rendus, sauf si les contrats sont déficitaires² au moment de l'émission, ce qui ne signifie pas nécessairement que le contrat ne sera pas rentable sur sa durée de vie, auquel cas l'incidence sera comptabilisée directement en résultat net.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	521 \$	361 \$	822 \$	1 655 \$	2 412 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	513	513	533	1 563	1 629
Souscriptions d'EPA	854	838	930	2 740	3 160
Valeur des affaires nouvelles	333	337	399	1 010	1 275
Produits	3 843	2 499	6 658	9 354	21 620
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	6 667	6 654	7 191	20 889	21 015
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	143,3	139,0	149,8	143,3	149,8
Total des placements (en milliards de dollars)	121,3	117,1	124,9	121,3	124,9
Placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	22,0	21,9	24,9	22,0	24,9
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	399 \$ US	283 \$ US	654 \$ US	1 292 \$ US	1 924 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	394	401	424	1 219	1 301
Souscriptions d'EPA	655	656	738	2 138	2 521
Valeur des affaires nouvelles	255	264	317	787	1 018
Produits	2 943	1 957	5 285	7 277	17 321
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 107	5 211	5 708	16 293	16 785
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	104,3	107,8	117,6	104,3	117,6
Total des placements (en milliards de dollars)	88,3	90,8	98,0	88,3	98,0
Placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	16,0	17,0	19,6	16,0	19,6

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

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

³ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

¹ L'incidence des affaires nouvelles représente l'effet financier des souscriptions d'affaires nouvelles au cours de la période visée, compte tenu notamment des frais d'acquisition.

² Selon IFRS 17, un contrat d'assurance est déficitaire à la date de comptabilisation initiale si la somme des flux de trésorerie d'exécution affectés au contrat et aux primes, les frais d'acquisition et les commissions attribuables au contrat à la date de comptabilisation initiale correspondent à une sortie de fonds nette (c.-à-d. en cas de perte à la date de comptabilisation initiale).

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 521 millions de dollars au T3 2022 contre 822 millions de dollars au T3 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 513 millions de dollars au T3 2022 en regard de 533 millions de dollars au T3 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 8 millions de dollars au T3 2022, par rapport à un profit net de 289 millions de dollars au T3 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base. 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; de plus, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable de 16 millions de dollars des fluctuations 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 399 millions de dollars américains au T3 2022 en regard de 654 millions de dollars américains au T3 2021, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 394 millions de dollars américains au T3 2022 en comparaison de 424 millions de dollars américains au T3 2021. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 5 millions de dollars américains au T3 2022, en regard d'un profit net de 230 millions de dollars américains au T3 2021.

La diminution de 2 % du résultat tiré des activités de base au T3 2022 par rapport à celui du T3 2021 est attribuable à la baisse des volumes d'affaires nouvelles, essentiellement à Hong Kong, contrebalancée en partie par les modifications apportées à la composition des produits et à la croissance des contrats en vigueur. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué a entraîné une augmentation de 12 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T3 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 a atteint 1 292 millions de dollars américains comparativement à 1 924 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Depuis le début de l'exercice 2022, le résultat tiré des activités de base a diminué de 3 % par rapport à celui de la période correspondante de 2021, pour se chiffrer à 1 219 millions de dollars américains, ce qui s'explique par la diminution des volumes d'affaires nouvelles à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, ainsi que par les modifications apportées à la composition des produits et les résultats techniques défavorables en Chine continentale. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des contrats en vigueur à l'échelle du secteur d'activité et par les résultats techniques favorables au Japon. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué depuis le début de l'exercice 2022 a entraîné une augmentation de 37 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »). Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 73 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'un profit net de 623 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice et du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice. 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 28 millions de dollars des variations des taux de change des devises par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** du T3 2022 se sont établies à 655 millions de dollars américains, une baisse de 7 % en comparaison de celles du T3 2021. La baisse reflète les souscriptions moins importantes à Hong Kong, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine au Japon et la hausse des souscriptions dans les autres régions d'Asie. La VAN s'est fixée à 255 millions de dollars américains au T3 2022, en baisse de 17 % par rapport à celle du T3 2021, reflétant les souscriptions moins importantes à Hong Kong et les modifications apportées à la composition des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine au Japon. Les souscriptions d'EPA depuis le début de

l'exercice 2022 se sont établies à 2 138 millions de dollars américains, une diminution de 12 % par rapport à celles de la période correspondante de 2021 imputable aux répercussions défavorables de la pandémie de COVID-19 au premier semestre de 2022 et de l'incidence du pessimisme des clients au T3 2022 à Hong Kong, à la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon et au recul des souscriptions dans les autres régions d'Asie, le tout contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et des autres produits de gestion de patrimoine au Japon. La VAN depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixée à 787 millions de dollars américains, en baisse de 21 % par rapport à celle de la période correspondante de 2021, ce qui s'explique par les souscriptions moins importantes à Hong Kong et les modifications apportées à la composition des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine au Japon. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹ a été de 42,3 % au T3 2022, par rapport à 46,0 % au T3 2021.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont totalisé 133 millions de dollars américains au T3 2022, en baisse de 40 % par rapport à celles du T3 2021. La baisse des souscriptions s'explique par l'incidence de la détérioration de l'optimisme des clients à l'égard des décisions de planification financière et par le resserrement des mesures de confinement liées à la COVID-19 à Macao au cours du trimestre. Les restrictions de voyage entre Hong Kong et la Chine continentale ont continué de se répercuter sur le commerce transfrontalier. À Hong Kong, la VAN de 110 millions de dollars américains au T3 2022 a reculé de 30 % en comparaison de celle du T3 2021, du fait de la diminution des volumes de souscriptions. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 82,7 % était en hausse de 12,1 points de pourcentage au T3 2022 en comparaison de celle du T3 2021, du fait des modifications apportées à la composition des produits.
- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 74 millions de dollars américains au T3 2022, en hausse de 22 % par rapport à celles du T3 2021, en raison de la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine. Au Japon, la VAN a bondi de 112 % au T3 2022 en comparaison de celle du T3 2021 pour se chiffrer à 27 millions de dollars américains, du fait de la hausse des volumes de souscriptions et de la composition plus importante de produits d'assurance vie non détenus par les entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN de 36,7 % était en hausse de 15,6 points de pourcentage au T3 2021 en comparaison de celle du T3 2021, du fait des modifications apportées à la composition des produits et de l'amélioration des marges.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 6 % au T3 2022 en regard de celles du T3 2021, pour s'établir à 448 millions de dollars américains, compte tenu de la hausse des souscriptions de bancassurance en Chine continentale, au Vietnam et à Singapour, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions par les agences à Singapour et en Chine continentale. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est établie à 118 millions de dollars américains au T3 2022, soit 15 % de moins qu'au T3 2021, ce qui s'explique essentiellement par les modifications apportées à la composition des produits. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 29,8 % au T3 2022 était en baisse de 7,1 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2021.

Les **actifs sous gestion** étaient de 104,3 milliards de dollars américains au 30 septembre 2022, une baisse de 17,7 milliards de dollars américains, ou 8,5 %, par rapport à ceux au 31 décembre 2021. La baisse s'explique par l'incidence des fluctuations du marché attribuables à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du rendement défavorable des marchés sur les placements et les actifs nets des fonds distincts, contrebalancée en partie par les entrées de fonds nettes de clients de 8,0 milliards de dollars américains.

Au T3 2022, les **produits** se sont fixés à 2,9 milliards de dollars américains en regard de 5,3 milliards de dollars au T3 2021. La diminution des produits reflète la hausse des pertes réalisées et latentes sur les placements au T3 2022 attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du rendement défavorable du marché des actions sur le total des placements. Au T3 2022, les produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements de 5,1 milliards de dollars américains étaient en baisse de 0,6 milliard de dollars américains par rapport à ceux du T3 2021, du fait de la diminution des primes sur les affaires nouvelles, contrebalancée en partie par la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur. Les produits depuis le début de l'exercice 2022

¹ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

se sont établis à 7,3 milliards de dollars américains par rapport à ceux de 17,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2022 se sont établis à 16,3 milliards de dollars américains en comparaison de 16,8 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021.

Faits saillants – Au T3 2022 :

- Nous avons fait la promotion de ManuAcademy, notre plateforme d'apprentissage régionale en ligne déployée au Vietnam au cours du trimestre précédent. Depuis le déploiement, la plateforme a permis d'accueillir plus de 11 000 agents d'assurance récemment recrutés, et environ 45 000 agents d'assurance ont suivi plus de 150 000 heures de formation. Dans le cadre de notre série de formations, Manulife MasterClass, les meilleures pratiques de nos agents de la Million Dollar Round Table sont présentées en détail et communiquées à tous les agents par l'entremise de la plateforme;
- Nous avons amélioré nos capacités numériques en :
 - continuant de favoriser l'adoption de ePOS, notre application d'accueil numérique exclusive, pour améliorer l'expérience des distributeurs et accélérer la présentation des demandes d'affaires nouvelles exemptes d'erreurs, le taux d'adoption atteignant 90 %, une augmentation de 9 points de pourcentage par rapport au niveau au T3 2021;
 - faisant la promotion de notre plateforme numérique de présentation de demandes de règlement, étant donné que 77 % de ces demandes ont été présentées en ligne, une hausse de 15 points de pourcentage depuis le T3 2021 attribuable aux solides améliorations au Japon et à l'adoption en constante augmentation par les clients à l'échelle de l'Asie.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	578 \$	85 \$	(26) \$	1 210 \$	738 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	350	345	311	1 009	893
Souscriptions d'EPA	285	361	303	1 009	932
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	24,6	24,3	23,0	24,0	23,0
Produits	4 342	(1 736)	2 911	323	6 266
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	4 124	4 102	3 847	12 159	11 317
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	144,5	142,8	157,8	144,5	157,8
Total des placements (en milliards de dollars)	109,7	107,2	117,6	109,7	117,6
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	34,8	35,6	40,2	34,8	40,2

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

² Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada** pour le T3 2022 a été de 578 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 26 millions de dollars au T3 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 350 millions de dollars au T3 2022, en comparaison de 311 millions de dollars au T3 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 228 millions de dollars au T3 2022, en regard d'une charge nette de 337 millions de dollars au T3 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 39 millions de dollars, ou 13 %, par rapport à celui du T3 2021, pour s'établir à 350 millions de dollars, ce qui reflète essentiellement les profits sur les résultats techniques favorables dans le sous-secteur de l'assurance collective, la hausse des résultats des contrats en vigueur, l'augmentation des résultats de la Banque Manuvie et plusieurs éléments favorables de moindre

importance, le tout contrebalancé en partie par les résultats techniques défavorables dans le sous-secteur de l'assurance individuelle.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 1 210 millions de dollars, en comparaison de 738 millions de dollars pour la période correspondante de 2021, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixé à 1 009 millions de dollars par rapport à 893 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de 116 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice s'explique essentiellement par l'amélioration des résultats des contrats en vigueur et les profits sur les résultats techniques plus favorables dans tous les secteurs d'activité. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 201 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'une charge nette de 155 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice et du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice.

Les **souscriptions d'EPA** pour le T3 2022 ont diminué de 18 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celles du T3 2021 pour se fixer à 285 millions de dollars, en raison essentiellement de la baisse au T3 2021 des souscriptions de fonds distincts et de la non-récurrence d'une souscription d'un montant important dans les marchés des groupes à affinité, contrebalancées en partie par la variabilité normale des souscriptions d'assurance pour les groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice 2022, les souscriptions d'EPA de 1 009 millions de dollars étaient en hausse de 77 millions de dollars, ou 8 %, par rapport à celles de la période correspondante de 2021, en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds distincts.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle au T3 2022 se sont établies à 102 millions de dollars, en baisse de 14 millions de dollars, ou 12 %, par rapport à celles du T3 2021, en raison essentiellement de la non-récurrence d'une souscription d'un montant important dans les marchés des groupes à affinité et de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance avec participation et d'assurance voyage.
- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective au T3 2022 ont atteint 133 millions de dollars, une hausse de 33 millions de dollars, ou 33 %, en regard de celles du T3 2021, en raison avant tout de la variabilité normale des souscriptions pour des groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente au T3 2022 ont diminué de 37 millions de dollars, ou 43 %, par rapport à celles du T3 2021 pour s'établir à 50 millions de dollars, en raison surtout de l'incidence de l'incertitude du marché sur la demande de produits de fonds distincts.

Au 30 septembre 2022, les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** pour le trimestre se chiffraient à 25 milliards de dollars, une hausse de 1,3 milliard de dollars, ou 5 %, en comparaison de ceux du trimestre clos le 31 décembre 2021.

Les **actifs sous gestion** s'établissaient à 144,5 milliards de dollars au 30 septembre 2022, une baisse de 17,5 milliards de dollars, ou 11 %, en regard de ceux au 31 décembre 2021, en raison de la diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts qui reflète essentiellement l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et un recul des marchés des actions.

Au T3 2022, les **produits** se sont établis à 4,3 milliards de dollars, contre 2,9 milliards de dollars au T3 2021, une hausse de 1,4 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2021 qui reflète la non-récurrence des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements subies au T3 2021 par rapport à un profit net enregistré au T3 2022. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,1 milliards de dollars au T3 2022, une hausse de 0,3 milliard de dollars par rapport à ceux enregistrés au T3 2021, en raison essentiellement de la croissance des activités. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 se sont chiffrés à 0,3 milliard de dollars, contre des produits de 6,3 milliards de dollars pour la période correspondante de 2021, une baisse de 5,9 milliards de dollars en comparaison de ceux de la période correspondante de 2021 découlant de l'incidence des marchés, comme il est mentionné précédemment. Les produits avant les profits et pertes nets

réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2022 se sont chiffrés à 12,2 milliards de dollars, soit 7 % de plus qu'à la période correspondante de 2021, du fait également de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre.

Faits saillants – Au T3 2022, nous avons annoncé l'élargissement du programme *Vitalité* Manuvie, auquel les titulaires de nouveaux contrats d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire auront accès à compter de novembre 2022.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)					
	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	641 \$	832 \$	697 \$	3 540 \$	1 586 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	384	456	490	1 326	1 469
Souscriptions d'EPA	207	209	203	615	544
Produits	(1 567)	(4 329)	4 650	(11 240)	7 540
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	3 817	3 593	4 175	9 783	11 623
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	218,7	213,7	240,9	218,7	240,9
Total des placements (en milliards de dollars)	154,7	149,5	162,7	154,7	162,7
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	64,0	64,2	78,2	64,0	78,2
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	491 \$ US	651 \$ US	553 \$ US	2 775 \$ US	1 275 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	294	357	389	1 035	1 174
Souscriptions d'EPA	159	164	161	480	435
Produits	(1 201)	(3 391)	3 689	(8 812)	6 188
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	2 922	2 815	3 312	7 612	9 288
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	159,2	165,7	189,1	159,2	189,1
Total des placements (en milliards de dollars)	112,6	115,9	127,7	112,6	127,7
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	46,6	49,8	61,4	46,6	61,4

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis** s'est élevé à 641 millions de dollars au T3 2022 contre 697 millions de dollars au T3 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 384 millions de dollars au T3 2022 en regard de 490 millions de dollars au T3 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 257 millions de dollars au T3 2022 par rapport à un profit net de 207 millions de dollars au T3 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base. 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 favorable de 13 millions de dollars du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2022 s'est établi à 491 millions de dollars américains, en comparaison de 553 millions de dollars américains au T3 2021, le résultat tiré des activités de base a été de 294 millions de dollars américains au T3 2022, en regard de 389 millions de dollars américains au T3 2021, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 197 millions de dollars américains au T3 2022, contre un profit net de 164 millions de dollars américains au T3 2021.

Le résultat tiré des activités de base a reculé de 95 millions de dollars américains, ou 24 %, par rapport à celui du T3 2021, en raison de la diminution du résultat tiré des activités de base du sous-secteur des contrats de rente et du sous-secteur de l'assurance. La diminution du résultat tiré des activités de base dans le sous-secteur des

rentes découle essentiellement de la baisse de 39 millions de dollars américains des résultats des contrats en vigueur en lien avec la réassurance d'une partie importante du bloc de contrats de rente variable au T1 2022. Le résultat tiré des activités de base du sous-secteur de l'assurance a été moins important en raison des résultats techniques défavorables et des profits moins considérables sur les affaires nouvelles. Les résultats techniques du sous-secteur de l'assurance se sont détériorés en raison des résultats techniques de plus en plus défavorables du sous-secteur de l'assurance vie et des résultats techniques défavorables de l'assurance soins de longue durée, en comparaison de résultats techniques favorables à la période correspondante de l'exercice précédent. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué a entraîné une augmentation de 6 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T3 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 2 775 millions de dollars américains en comparaison de 1 275 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixé à 1 035 millions de dollars américains par rapport à 1 174 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 a reculé de 139 millions de dollars américains en raison de la baisse de 106 millions de dollars américains des résultats des contrats de rente en vigueur en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable au T1 2022, les résultats techniques nets défavorables, la diminution des profits sur les affaires nouvelles et la non-récurrence des profits réalisés à la période correspondante de l'exercice précédent sur le programme des garanties de retrait minimum des rentes. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'amélioration des profits nets positifs sur les autres résultats techniques. En regard de la période correspondante de 2021, les résultats techniques des produits d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente moins favorables ont été contrebalancés en partie par l'amélioration des résultats techniques défavorables des produits d'assurance vie. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué depuis le début de l'exercice 2022 a entraîné une augmentation de 18 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »). Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 1 740 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'un profit net de 101 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice et du résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice comprennent un profit de 641 millions de dollars américains lié à la transaction de réassurance des contrats de rente variable mentionnée précédemment qui a été clôturée au premier trimestre 2022. Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens pour la période depuis le début de l'exercice tient compte de l'incidence favorable de 31 millions de dollars des variations des taux de change des devises par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** de 159 millions de dollars pour le T3 2022 ont reculé de 1 % par rapport à celles du T3 2021 par suite de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie nationaux, contrebalancée en partie par une augmentation des souscriptions de produits internationaux. La diminution des souscriptions de produits d'assurance vie nationaux reflète l'incidence de l'inflation plus élevée sur les produits d'assurance vie souscrits pour protéger le revenu des ménages. Les souscriptions d'EPA de 480 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 étaient en hausse de 10 % en regard de celles de la période correspondante de 2021, du fait principalement de l'augmentation de la demande de produits internationaux, de produits d'assurance vie universelle à capital variable nationaux et de produits d'assurance vie universelle indexée, contrebalancée en partie par la diminution des souscriptions de produits d'assurance axés sur la protection nationaux pour les raisons mentionnées précédemment. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique *Vitality* PLUS de John Hancock ont augmenté de 12 % au T3 2022 en comparaison de celles du T3 2021, et de 28 % depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celles de la période correspondante de 2021, reflétant la popularité grandissante de la caractéristique *Vitality* auprès des consommateurs soucieux de leur santé qui souscrivent de l'assurance vie.

Les **actifs sous gestion** s'élevaient à 159,2 milliards de dollars américains au 30 septembre 2022, une baisse de 17 % par rapport à ceux au 31 décembre 2021. La diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts est surtout imputable à l'incidence des marchés et tient compte de la hausse des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions ainsi que de la liquidation continue des contrats de rente, y compris l'incidence sur le total des placements découlant de la transaction de réassurance des contrats de rente variable mentionnée précédemment.

Au T3 2022, les **produits** correspondaient à une perte nette de 1,2 milliard de dollars américains, en regard d'un profit net de 3,7 milliards de dollars américains au T3 2021. La perte nette au T3 2022 tient compte des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements imputables à l'incidence des marchés sur le total des placements, comme il a été mentionné précédemment. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 2,9 milliards de dollars américains au T3 2022 par rapport à 3,3 milliards de dollars américains pour le T3 2021. La diminution de 0,4 milliard de dollars américains découle de l'incidence défavorable des marchés et de la transaction de réassurance des contrats de rente variable mentionnée précédemment. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 correspondaient à une perte nette de 8,8 milliards de dollars américains, contre un profit net de 6,2 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021. La diminution de 15,0 milliards de dollars américains s'explique par des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 7,6 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison de 9,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021. La diminution de 1,7 milliard de dollars américains découle principalement de l'incidence depuis le début de l'exercice de la transaction de réassurance des contrats de rente variable mentionnée précédemment.

Faits saillants – Au T3 2022 :

- Nous avons continué d'innover et de repenser notre gamme de produits axée sur le bien-être et nous avons conclu un partenariat avec GRAIL, une société de soins de santé, pour offrir à Galleri®, leur test de détection précoce de nombreux cancers à un groupe pilote de clients par l'entremise du programme *Vitality* de John Hancock. À titre de première société d'assurance vie à donner accès au test Galleri® de GRAIL, nous permettons aux clients admissibles de prendre des mesures proactives pour mieux comprendre leur état de santé et de faire des choix plus éclairés à cet égard.
- Nous avons réalisé avec succès les initiatives numériques suivantes qui ont permis d'améliorer l'expérience client et de rentabiliser les activités :
 - nous avons réduit de 22 % le volume du centre d'appels en optimisant l'inscription des clients à notre programme *Vitality* de John Hancock ainsi que les processus d'ouverture de session;
 - nous avons réduit de 92 % le temps requis pour accueillir les courtiers dans notre canal de courtage traditionnel en automatisant le processus de vérification en arrière-plan.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	345 \$	305 \$	351 \$	974 \$	1 019 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	345	305	351	974	1 019
BAlIA tiré des activités de base ²	504	467	529	1 461	1 519
Marge BAlIA tirée des activités de base (%) ³	32,7 %	30,7 %	31,5 %	31,4 %	31,6 %
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	32 024	33 602	35 229	104 095	108 677
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	3 012	1 713	9 824	11 616	19 809
Produits	1 542	1 521	1 680	4 649	4 814
Actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars)	748,8	744,7	823,6	748,8	823,6
Total des placements (en milliards de dollars)	3,7	4,0	4,3	3,7	4,3
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	214,5	213,3	244,9	214,5	244,9
Actifs sous gestion et administration moyens (en milliards de dollars) ⁴	771,8	776,8	815,9	785,4	786,0

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

²⁾ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

³⁾ Ratio non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

⁴⁾ Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 345 millions de dollars au T3 2022 contre 351 millions de dollars au T3 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 345 millions de dollars au T3 2022, en comparaison de 351 millions de dollars au T3 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T3 2022 et au T3 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 3 % au T3 2022 par rapport à celui du T3 2021, du fait de la diminution des revenus d'honoraires nets imputable au recul des ASGA moyens du fait du déclin du marché des actions et de la hausse des taux d'intérêt en 2022. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la baisse de la charge de rémunération au rendement variable et la hausse des avantages fiscaux. Le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 6 millions de dollars au T3 2022 par rapport à celui du T3 2021, du fait des facteurs mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base.

Le BAlIA tiré des activités de base s'est établi à 503 millions de dollars au T3 2022, une baisse de 7 % par rapport à celui du T3 2021 qui s'explique par la diminution des produits d'honoraires, contrebalancée en partie par la diminution de la charge de rémunération au rendement variable, comme il est mentionné précédemment. La marge sur le BAlIA tiré des activités de base s'est établie à 32,7 % au T3 2022, une hausse de 120 points de base par rapport à celle du T3 2021 qui s'explique par la diminution de la charge de rémunération au rendement variable, contrebalancée en partie par le recul des produits d'honoraires nets découlant de la baisse des ASGA moyens. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour des informations additionnelles sur le BAlIA tiré des activités de base et sur la marge BAlIA tirée des activités de base. Le résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'est établi à 395 millions de dollars au T3 2022, une baisse de 22 millions de dollars en regard de celui du T3 2021 qui s'explique par des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le BAlIA tiré des activités de base.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 974 millions de dollars, en comparaison de 1 019 millions de dollars pour la période correspondante de 2021, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixé à 974 millions de dollars par rapport à 1 019 millions

de dollars pour la période correspondante de 2021. La diminution de 45 millions de dollars, ou 6 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice s'explique par un recul des produits d'honoraires nets imputable à la baisse des ASGA moyens et par la baisse de la marge sur les honoraires, contrebalancés en partie par plusieurs éléments positifs de moindre importance. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à néant en 2022 et en 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires. Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 a diminué de 45 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2021, du fait des facteurs mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice.

Depuis le début de l'exercice 2022, le BAIIA tiré des activités de base a été de 1 461 millions de dollars, contre 1 519 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La diminution de 58 millions de dollars, ou 5 %, du BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'explique par les facteurs mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice. La marge BAIIA tirée des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixée à 31,4 % par rapport à 31,6 % pour la période correspondante de 2021. La diminution de 20 points de base s'explique par les mêmes facteurs que ceux mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour des informations additionnelles sur le BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice et sur la marge BAIIA tirée des activités de base depuis le début de l'exercice. Le résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde depuis le début de l'exercice 2022 s'est établi à 1 143 millions de dollars, une baisse de 60 millions de dollars en regard de celui de la période correspondante de 2021 qui s'explique par les mêmes facteurs que ceux mentionnés précédemment pour le BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont totalisé 32,0 milliards de dollars au T3 2022, une diminution de 10 % par rapport à ceux du T3 2021. Les résultats du T3 2022 par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les apports bruts du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrés à 12,8 milliards de dollars, un niveau similaire à celui du T3 2021 attribuable à l'accroissement des cotisations des participants contrebalancé par la baisse des souscriptions de nouveaux régimes.
- Les apports bruts de particuliers ont été de 15,5 milliards de dollars, une baisse de 21 % par rapport à ceux du T3 2021 qui s'explique par la demande moins importante des investisseurs dans un contexte de recul des marchés des actions et de hausse des taux d'intérêt.
- Les apports bruts dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établis à 3,7 milliards de dollars, une hausse de 13 % par rapport à ceux du T3 2021 découlant de l'augmentation des souscriptions dans le cadre de mandats de placement dans des actions et des titres à revenu fixe.

Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2022 ont été de 104,1 milliards de dollars, une baisse de 5 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2021 qui s'explique surtout par la diminution des apports bruts de particuliers imputable aux facteurs mentionnés précédemment. Le tout a été contrebalancé en partie par la hausse des apports bruts dans le sous-secteur des régimes de retraite en raison de l'augmentation des cotisations des participants. Les apports bruts dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont été comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que la baisse de souscriptions dans le cadre de mandats de titres à revenu fixe a contrebalancé la souscription de 1,9 milliard de dollars dans le cadre d'un mandat d'actions.

Les entrées de fonds nettes des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont chiffrées à 3,0 milliards de dollars au T3 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 9,8 milliards de dollars au T3 2021. 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 1,4 milliard de dollars au T3 2022 contre des entrées de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T3 2021, ce qui

s'explique par l'augmentation des apports bruts mentionnée précédemment et le montant moins élevé des rachats de régimes.

- Les entrées de fonds nettes de particuliers ont été de 1,0 milliard de dollars au T3 2022, contre des entrées de fonds nettes de 7,9 milliards de dollars au T3 2021, reflétant les apports bruts moins élevés, comme il est mentionné précédemment, et les taux de rachat de fonds communs de placement plus importants.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 0,6 milliard de dollars au T3 2022 contre des entrées de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T3 2021 du fait de la hausse des rachats, contrebalancée en partie par l'accroissement des apports bruts, comme il a été mentionné précédemment.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2022 se sont établies à 11,6 milliards de dollars, contre 19,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2021. La baisse s'explique surtout par les taux de rachat plus élevés de fonds communs de placement destinés aux particuliers et les apports bruts moins élevés. Le tout a été contrebalancé en partie par la non-réurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars pour le compte d'un client institutionnel en Asie au T1 2021 et la hausse des apports bruts dans le sous-secteur des régimes de retraite en raison de l'augmentation des cotisations des participants.

Les **actifs sous gestion et administration** se sont fixés à 748,8 milliards de dollars au 30 septembre 2022, une baisse de 17 % par rapport à ceux au 31 décembre 2021. La baisse s'explique par le recul du marché des actions et l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, contrebalancés en partie par les entrées de fonds nettes de 11,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Au 30 septembre 2022, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 220,6 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société. Compte tenu de ces actifs gérés, les ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde¹ s'établissaient à 969,3 milliards de dollars par rapport à des ASGA de 1 102,7 milliards de dollars au 31 décembre 2021.

L'actif net des fonds distincts était de 214,5 milliards de dollars au 30 septembre 2022, soit 15 % de moins qu'au 31 décembre 2021 selon les taux de change en vigueur, du fait du recul du marché des actions et de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt. Le total des placements de notre fonds général ne représente qu'une petite partie des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Les **produits** se sont établis à 1,5 milliard de dollars au T3 2022, une diminution de 10 % en regard de ceux du T3 2021 qui s'explique par la baisse des ASGA moyens. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 se sont chiffrés à 4,6 milliards de dollars, une baisse de 5 % en regard de ceux de la période correspondante de 2021 qui s'explique par la baisse des ASGA moyens et le recul des marges sur les honoraires, ainsi que par la diminution des revenus de placement.

Faits saillants – Au T3 2022 :

- Nous avons apporté un certain nombre d'améliorations à la plateforme numérique de notre sous-secteur des régimes de retraite, y compris le déploiement d'une fonctionnalité qui permet aux participants au Canada de planifier des rencontres individuelles avec un conseiller financier BienPlanifier de Manuvie directement dans l'application mobile, ce qui a stimulé la participation et généré environ 1 400 demandes de rencontre avec un conseiller au T3 2022. En outre, nous avons récemment amélioré les fonctionnalités numériques de service qui donnent aux participants aux États-Unis un plus grand accès au libre-service, de sorte que le centre d'appels a traité environ 10 000 appels de moins au cours du trimestre.
- Nous avons élargi notre gamme de placements axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance grâce au lancement du plan d'initiatives climatiques mondiales en Europe pour répondre à la demande grandissante de solutions de placement axées sur le développement durable.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	2022	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(738) \$	(497) \$	(252) \$	(1 976) \$	(734) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(370) \$	(157) \$	(268) \$	(736) \$	(482) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	300	300
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(270) \$	(57) \$	(168) \$	(436) \$	(182) \$
Produits	(383) \$	(356) \$	84 \$	(1 340) \$	(30) \$

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

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 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » 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 738 millions de dollars au T3 2022 contre une perte nette imputée aux actionnaires de 252 millions de dollars au T3 2021. Au T3 2022, la perte découlant des activités de base de 270 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 168 millions de dollars au T3 2021, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondent à une charge nette de 468 millions de dollars au T3 2022 contre une charge nette de 84 millions de dollars au T3 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré (la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

L'augmentation de 102 millions de dollars de la perte découlant des activités de base est surtout imputable à une charge de 256 millions de dollars dans notre sous-secteur de la réassurance IARD au titre des pertes estimées subies en lien avec l'ouragan Ian, contre une charge de 152 millions de dollars au titre des pertes estimées subies en lien avec l'ouragan Ida et les inondations en Europe au T3 2021. En outre, la perte découlant des activités de base tient compte d'une baisse de 56 millions de dollars des profits nets sur la vente d'actions DV, d'une hausse de 38 millions de dollars des pertes sur les capitaux de lancement dans les fonds distincts et fonds communs de placement et d'une augmentation des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation au T3 2022, des facteurs qui ont été en grande partie contrebalancés par l'accroissement du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la diminution des charges des régimes de retraite principalement attribuables aux incidences du marché et à la diminution de la rémunération au rendement variable.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base du T3 2022 correspondent à une charge nette de 468 millions de dollars imputable essentiellement aux pertes à la vente d'obligations DV, aux autres incidences directes des marchés et au reclassement dans le résultat tiré des activités de base d'une tranche de 100 millions de dollars du total des résultats techniques favorables de la Société liés aux placements.

Depuis le début de l'exercice 2022, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 1 976 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 734 millions de dollars pour la période

correspondante de 2021. La perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixée à 436 millions de dollars, contre une perte nette de 182 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de 254 millions de dollars de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 est essentiellement attribuable à la charge nette de 153 millions de dollars depuis le début de l'exercice imputable à l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement et aux souscriptions d'actions DV, contre un profit net de 145 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2021, à la hausse des provisions dans le sous-secteur de la réassurance IARD par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent et à l'accroissement de 87 millions de dollars des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation depuis le début de l'exercice 2022. Ces pertes ont été contrebalancées en partie par l'accroissement des rendements sur les placements dans des titres à revenu fixe et la diminution des charges des régimes de retraite qui sont attribuables principalement à l'incidence des marchés et à la diminution de la charge de rémunération au rendement variable. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à une perte nette de 1 540 millions de dollars contre une perte nette de 552 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

Au T3 2022, les **produits** correspondent à un montant négatif de 383 millions de dollars, contre un montant positif de 84 millions de dollars au T3 2021. La variation de 467 millions de dollars s'explique surtout par la hausse des pertes réalisées nettes à la vente d'obligations DV au T3 2022, par les pertes plus élevées sur les capitaux de lancement, par les profits moins importants sur les actions DV et par l'augmentation des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation. Ces montants ont été contrebalancés en partie par les profits sur les dérivés au T3 2022 par rapport à une perte pour le T3 2021 et l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe.

Depuis le début de l'exercice 2022, les produits correspondent à un montant négatif de 1 340 millions de dollars, contre un montant négatif de 30 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La perte plus importante est surtout imputable à des éléments similaires à ceux mentionnés précédemment autres que les dérivés, qui ont contribué à la diminution des pertes depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celles de la période correspondante de 2021.

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 2021 (le « rapport de gestion de 2021 »). 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 2021, 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 2022 à 2042.

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 2022			31 décembre 2021		
	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	4 499 \$	2 679 \$	1 823 \$	4 419 \$	3 603 \$	918 \$
Garantie de retrait minimum	38 953	33 917	6 412	39 098	41 809	2 233
Garantie d'accumulations minimales	20 240	20 036	314	19 820	20 226	12
Prestations du vivant brutes ⁴	63 692	56 632	8 549	63 337	65 638	3 163
Prestations de décès brutes ⁵	10 837	14 754	2 673	11 105	22 920	618
Total, compte non tenu des réassurances	74 529	71 386	11 222	74 442	88 558	3 781
Prestations du vivant réassurées	26 245	22 184	5 329	3 788	3 102	771
Prestations de décès réassurées	3 833	2 488	1 150	639	547	253
Total des réassurances ⁶	30 078	24 672	6 479	4 427	3 649	1 024
Total, net des réassurances	44 451 \$	46 714 \$	4 743 \$	70 015 \$	84 909 \$	2 757 \$

¹⁾ La valeur garantie et le montant net à risque à l'égard des garanties de retrait minimum au Canada et aux États-Unis reflètent la valeur temps de l'argent de ces demandes de règlement.

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 minimum, le montant à risque repose sur l'hypothèse que les prestations sont versées sous forme de rente viagère à compter de la date correspondant au plus jeune 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 2022 s'élevait à 4 743 millions de dollars (2 757 millions de dollars au 31 décembre 2021) et ce montant était réparti de la manière suivante : 1 124 millions de dollars américains (1 336 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités aux États-Unis, 2 485 millions de dollars (886 millions de dollars au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Canada, 242 millions de dollars américains (53 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Japon et 277 millions de dollars américains (87 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) 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.

⁶⁾ Le montant des réassurances au 30 septembre 2022 tient compte de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis qui a été clôturée le 1^{er} février 2022.

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 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 2021, 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 64 à 66 de notre rapport annuel 2021).

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 sous gestion et administration 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 2022

(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	(1 250) \$	(760) \$	(350) \$	290 \$	530 \$	720 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 500)	(1 000)	(500)	440	820	1 200
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(2 750)	(1 760)	(850)	730	1 350	1 920
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	970	590	280	(270)	(490)	(680)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture⁷	(1 780) \$	(1 170) \$	(570) \$	460 \$	860 \$	1 240 \$

Au 31 décembre 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	(2 560) \$	(1 480) \$	(630) \$	440 \$	750 \$	960 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 430)	(890)	(440)	450	880	1 320
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 990)	(2 370)	(1 070)	890	1 630	2 280
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 060	1 190	500	(470)	(820)	(1 110)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture⁷	(1 930) \$	(1 180) \$	(570) \$	420 \$	810 \$	1 170 \$

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 sous gestion 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.

⁷) La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires pour refléter les variations des rendements des actions cotées compte tenu de l'incidence des couvertures est demeurée essentiellement inchangée au 30 septembre 2022 par rapport à celle au 31 décembre 2021. Cela s'explique par le fait que les sensibilités étaient moindres au T1 2022 en raison du fait que la transaction de réassurance des contrats de rente aux États-Unis a été en grande partie contrebalancée par l'augmentation des sensibilités au deuxième trimestre de 2022 (« T2 2022 ») et au T3 2022 par suite de l'incidence du recul du marché des actions sur les produits d'honoraires prévus sur nos activités d'assurance vie universelle à capital variable.

Les fluctuations des marchés des actions ont 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 2022	(2)	(1)	-	1	1	1
31 décembre 2021	(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 fluctuations 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 2022, 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 était neutre.

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 (le taux d'intérêt plancher de zéro actuel s'applique à tous les pays dans lesquels nous exerçons nos activités, à l'exception du Japon), 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. Au 30 septembre 2022, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une réduction de 10 points de base du taux de réinvestissement ultime dans toutes les régions, et à une variation correspondante des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, correspondrait à une charge de 300 millions de dollars (après impôts). Il convient de noter que l'incidence des modifications apportées au taux de réinvestissement ultime n'est pas linéaire. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 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 %.

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 net attribué aux actionnaires 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 109 de notre rapport annuel 2021). 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 du TSAV et vice versa.

Le tableau suivant présente l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires, ainsi que 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 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 2022		31 décembre 2021	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	néant \$	néant \$	(200) \$	néant \$
Variations des autres éléments du résultat global découlant de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres (en millions de dollars)	1 600	(1 400)	2 100	(1 900)
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage) ⁵	3	(3)	5	(4)

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

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

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

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

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

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio 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}

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5}	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars) ⁶	néant \$	néant \$	(600) \$	500 \$
Variation du ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage) ⁷	(3)	3	(3)	4

Écarts de taux des swaps	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	-20 bp	+20 bp	-20 bp	+20 bp
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	100 \$	néant \$	néant \$	néant \$
Variation du ratio 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 2022 par rapport à celle au 31 décembre 2021, 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 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.

Compte tenu de la hausse des taux d'intérêt en 2022, il est beaucoup moins probable qu'un changement de scénario se produise. Dans un contexte de baisse des taux d'intérêt, nous estimerions qu'un changement possible de scénario pourrait avoir comme incidence additionnelle une diminution ponctuelle d'environ six 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 ratio du TSAV de Manufacturers des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme par rapport aux rendements prévus dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4, 5, 6}

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Résultat net attribué aux actionnaires				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 300 \$	(1 400) \$	1 400 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 600)	1 500	(1 900)	1 800
Total⁷	(2 900) \$	2 800 \$	(3 300) \$	3 200 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(3)	2	(4)	3

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.

⁷⁾ La diminution de la sensibilité du résultat net selon chaque hypothèse de rendement des actifs alternatifs à long terme était principalement attribuable à l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe depuis le 31 décembre 2021. Par conséquent, les taux de réinvestissement dans des titres à revenu fixe ont augmenté par rapport au rendement des actifs alternatifs à long terme, de sorte que la sensibilité des actifs alternatifs à long terme a diminué compte tenu du plus grand nombre d'actifs à revenu fixe détenus par rapport à celui des actifs alternatifs à long terme.

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 2022 était de 3 699 millions de dollars contre une provision de 4 109 millions de dollars au 31 décembre 2021. Le recul de la provision en regard de celle au 31 décembre 2021 est essentiellement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt. Cette provision correspond à 1,4 % 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 2022.

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 70 millions de dollars au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021.

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

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

actionnaires. L'incidence estimée d'un déclassement d'un cran¹ 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 250 millions de dollars après impôts. Ce déclassement donnerait lieu à une réduction estimée de un point de pourcentage du ratio du TSAV.

Une proportion d'environ 19 % de l'incidence du déclassement d'un cran des notes de crédit sur nos provisions mathématiques et sur le résultat net attribué aux actionnaires susmentionné a trait aux titres à revenu fixe de moindre qualité. Environ 1 % de nos titres à revenu fixe au 30 septembre 2022 ont une note inférieure à celle d'un placement de qualité.

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 2022	31 décembre 2021
Placements à revenu fixe douteux nets	303 \$	228 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements	0,074 %	0,053 %
Provision pour pertes sur prêts	52 \$	44 \$

C7 Facteurs de risque – risque stratégique découlant de modifications aux lois fiscales²

Comme il est mentionné à la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque – Facteurs de risque stratégique » du rapport de gestion de notre rapport annuel 2021, 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.

- En 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 liés à l'économie numérique et pour combler le fossé qui existe dans les régimes fiscaux internationaux. Ces 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 %. Ces règles devraient être en vigueur en 2023, sous réserve de la publication des lignes directrices de mise en œuvre, de l'adoption de lois fiscales nationales et de la modification aux traités fiscaux bilatéraux antérieurs. Le 7 avril 2022, le gouvernement du Canada a réitéré son engagement à l'égard de la solution reposant sur deux piliers dans son énoncé budgétaire de 2022. La Société surveille de près l'évolution de la situation et ses incidences potentielles, particulièrement les questions uniques propres au secteur de l'assurance. Si les lois sont adoptées, nous prévoyons que le taux d'imposition effectif augmentera, sous réserve de précisions additionnelles sur le calendrier et la mise en œuvre au Canada et dans d'autres pays touchés.
- L'énoncé budgétaire de 2022 du Canada contenait également des précisions sur la manière dont le dividende temporaire pour la relance du Canada et l'augmentation permanente du taux d'imposition du revenu des sociétés pour certaines institutions financières seraient appliqués. Ces deux mesures fiscales devraient s'appliquer aux activités des sociétés d'assurance et des banques canadiennes. La proposition législative a été publiée aux fins de consultation le 9 août 2022. La forme proposée pour le dividende pour la relance du Canada est un impôt ponctuel de 15 % applicable au revenu imposable moyen de 2020 et 2021 en sus de 1 milliard de dollars. Il ne devrait pas être important pour la Société. Au moment de la quasi-adoption en 2022, il est estimé que l'augmentation de 1,5 % du taux d'imposition des sociétés sur le

¹ Un déclassement d'un cran équivalant à un déclassement de A à A- ou de BBB- à BB+.

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

revenu imposable au Canada de plus de 100 millions de dollars aura une incidence favorable immédiate sur la valeur de l'actif d'impôt différé actuel, contrebalancée au fil du temps par une légère augmentation du taux d'imposition effectif, étant donné que les bénéfices futurs des sociétés d'assurance et des banques canadiennes sont imposés au nouveau taux fédéral d'imposition sur le revenu des sociétés plus élevé de 16,5 %.

- Le 9 août 2022, le gouvernement a adopté un projet de loi contenant des règles visant à régir la transition à IFRS 17 aux fins de l'impôt canadien. La période de transition de cinq ans pour les réserves d'assurance et la réévaluation des placements selon IFRS 9 devrait en général atténuer l'incidence sur l'impôt exigible des modifications à la norme comptable, mais ne devrait pas avoir une incidence considérable sur l'impôt au comptant payable par la Société chaque année.
- La loi intitulée *Inflation Reduction Act of 2022* a été adoptée aux États-Unis le 16 août 2022, et prévoit un impôt minimum de 15 % sur le résultat présenté dans les états financiers, avec prise d'effet à compter de 2023. Bon nombre de règlements connexes doivent être rédigés pour clarifier comment l'impôt s'appliquera, mais, à l'heure actuelle, nous ne prévoyons pas que ce nouvel impôt aura une incidence considérable sur notre taux d'impôt effectif selon les IFRS, bien qu'il soit possible que le moment du versement des impôts puisse être devancé.

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 2021. 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 à partir de la page 100 de notre rapport annuel 2021.

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 annuel des méthodes et hypothèses actuarielles réalisé en 2022 a donné lieu à une diminution des passifs des contrats d'assurance de 80 millions de dollars, nets des réassurances, et à la comptabilisation d'un profit net de 36 millions de dollars après impôts dans le résultat net attribué aux actionnaires.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 (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 triennal des activités d'assurance soins de longue durée	19 \$	- \$	19 \$	(15) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	157	(5)	162	(126)
Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats	317	74	243	(192)
Mises à jour liées aux placements	(210)	(1)	(209)	157
Autres mises à jour	(363)	(145)	(218)	212
Incidence nette	(80) \$	(77) \$	(3) \$	36 \$

¹ La variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances, attribuable au compte des titulaires de contrats avec participation découle principalement d'une augmentation des taux d'intérêt à long terme prévus utilisés dans les modèles d'évaluation pour tenir compte du contexte de hausse des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par la mise à jour des hypothèses relatives à la déchéance au Canada.

Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée

Le secteur Assurance aux États-Unis a réalisé un examen exhaustif des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée. L'examen a couvert tous les aspects des hypothèses relatives aux sinistres, ainsi que les progrès réalisés au chapitre des hausses futures de primes. Cet examen a entraîné l'imputation d'une charge nette après impôts de 15 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

L'examen des résultats techniques a révélé que les coûts des règlements établis lors de notre dernier examen triennal restent appropriés globalement en ce qui a trait à nos blocs d'affaires plus anciens¹, appuyés par les données solides sur les règlements liés à ces blocs matures. Les passifs des contrats d'assurance ont été renforcés au chapitre des coûts des règlements relatifs au bloc d'affaires plus récent², en raison des hypothèses relatives à la diminution de la mortalité pendant la vie active³, appuyées par les résultats techniques de la Société et un récent examen du secteur, ainsi qu'à une utilisation plus élevée des prestations, ce qui tient compte de l'incidence de la hausse de l'inflation sur le coût des soins jusqu'à l'exercice en cours. Nous avons également examiné et mis à jour les hypothèses relatives au taux d'incidence et au taux de cessation, lesquelles, sur la base du montant net, ont fourni une mesure compensatoire partielle pour augmenter les passifs des contrats d'assurance relativement aux taux de mortalité pendant la vie active et d'utilisation. De plus, certains titulaires de contrats optent pour la réduction de leurs prestations plutôt que pour l'augmentation des primes, ce qui a entraîné une réduction des passifs des contrats d'assurance. L'examen global des résultats techniques quant aux demandes de règlement a donné lieu à l'imputation d'une charge après impôts d'environ 2,3 milliards de dollars (1,7 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires.

Les résultats techniques continuent d'appuyer les hypothèses d'amélioration des taux de morbidité et de mortalité, ce qui n'entraîne aucun changement à ces hypothèses.

Au 30 septembre 2022, nous avons reçu des approbations à l'égard de la hausse de primes réelles de 2,5 milliards de dollars avant impôts (1,9 milliard de dollars américains avant impôts) selon la valeur actualisée depuis le dernier examen triennal, en 2019. Cela concorde avec le plein montant présumé dans nos passifs des contrats d'assurance à cette date, en plus de démontrer notre solide feuille de route au chapitre des progrès réalisés quant à l'obtention d'approbations à l'égard de la hausse des taux de primes⁴. En 2022, l'examen des

¹ Contrats de première génération émis avant 2002.

² Contrats de deuxième génération dont l'année d'émission moyenne est 2007 et contrats d'assurance collective dont l'année d'émission moyenne est 2003.

³ Taux de mortalité des titulaires de contrats d'assurance soins de longue durée qui ne font pas actuellement l'objet d'un règlement.

⁴ Notre expérience réelle en matière d'obtention des approbations à l'égard des hausses de primes pourrait être considérablement différente de celle à laquelle nous nous attendions, ce qui pourrait donner lieu à une augmentation ou à une diminution additionnelle des passifs des contrats d'assurance. Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

hausse futures de primes qui ont été présumées dans les passifs des contrats d'assurance a entraîné l'imputation d'un profit après impôt d'environ 2,1 milliards de dollars (1,6 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires, par rapport aux hausses totales demandées estimées à 6,7 milliards de dollars (5,1 milliards de dollars américains). Ce qui précède reflète les hausses de primes prévues attribuables aux demandes fondées sur l'examen de 2022 de nos hypothèses de morbidité, de mortalité et de déchéance, ainsi que les montants des nouvelles demandes découlant des demandes étatiques déjà déposées. Des hausses de primes se rapprochant en moyenne de 30 % seront également visées pour près de la moitié des contrats, sauf en ce qui a trait au report des montants de 2019 demandé. Nos hypothèses tiennent compte du montant des hausses de primes approuvées par l'État et du calendrier estimatif de ces hausses.

D'autres améliorations à l'évaluation des activités d'assurance soins de longue durée ont donné lieu à l'imputation d'un profit après impôts d'environ 0,2 milliard de dollars (0,2 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires.

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 126 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, découlant d'un examen détaillé des hypothèses de mortalité et de morbidité pour notre secteur Assurance au Canada, et des mises à jour des hypothèses de morbidité au Vietnam, pour les aligner sur les résultats techniques.

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 192 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses relatives à la déchéance pour Singapour et augmenté les taux de déchéance pour les aligner sur les résultats techniques relatifs aux produits indexés, ce qui a entraîné la réduction des produits d'honoraires prévus sur les produits d'assurance vie à recevoir relativement à ces produits.

Nous avons également accru les taux de déchéance sur les produits d'assurance temporaire au Canada pour les contrats se rapprochant de leur date de renouvellement, ce qui tient compte des résultats techniques émergents dans le cadre de notre étude.

Mises à jour liées aux placements

Les mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements ont entraîné la comptabilisation d'un profit après impôts de 157 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, découlant principalement des mises à jour annuelles apportées à nos modèles d'évaluation pour tenir compte des fluctuations du marché au cours de l'exercice. Aucun changement n'a été apporté aux hypothèses de rendement à long terme.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont entraîné la comptabilisation d'un profit net après impôts de 212 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, ce qui comprenait les améliorations apportées aux prévisions sur les flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt, ainsi que les diverses mises à jour apportées à la modélisation.

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles par secteur

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles au Canada correspond à un profit après impôts de 35 millions de dollars imputé au résultat net attribué aux actionnaires. Le profit découle principalement des améliorations apportées à nos modèles d'évaluation en raison des mises à jour annuelles réalisées pour tenir compte des variations du marché au cours de l'exercice, contrebalancées en partie par les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité pour nos sous-secteurs d'assurance et des hypothèses relatives à la déchéance pour certains produits d'assurance temporaire.

Les modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles aux États-Unis ont donné lieu à un profit après impôts de 36 millions de dollars attribuable aux améliorations apportées à nos modèles d'évaluation en raison des mises à jour annuelles réalisées pour tenir compte des variations du marché au cours de l'exercice. L'examen triennal de l'assurance soins de longue durée a eu dans l'ensemble une incidence nette neutre.

En Asie, l'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles correspond à une charge après impôts de 45 millions de dollars imputée au résultat net attribué aux actionnaires. La charge s'explique surtout par les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance à Singapour et les mises à jour des hypothèses de morbidité au Vietnam, contrebalancées en partie par les améliorations apportées aux projections des flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt au Vietnam.

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles dans le secteur Services généraux et autres (qui comprend le sous-secteur de la réassurance) correspond à un profit après impôts de 10 millions de dollars imputé 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 2022		31 décembre 2021	
	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	400 \$	(400) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 300	(3 600)	3 900	(4 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(100)	100	(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 2022, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,0 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les 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 2022, sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,5 %, dont un rendement moyen de 9,2 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties. Au 30 septembre 2022, nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,0 % 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 2022, 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 2022 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 2022, la SFM avait 1 883 636 606 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 2022.

E3 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La Société prépare ses états financiers consolidés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. La présente rubrique présente l'information à fournir selon le *Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières* à l'égard des « mesures financières déterminées » (définies aux présentes).

Les **mesures financières non conformes aux PCGR** comprennent le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le résultat tiré des activités de base avant impôts; le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); les frais généraux liés aux activités de base; les actifs prêtables nets de la Banque Manuvie; les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie; les actifs sous gestion (« ASG »); les actifs sous gestion et administration (« ASGA »); les ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; et les produits d'honoraires annualisés nets. En outre, les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent les mesures suivantes présentées selon un taux de change constant : les mesures financières non conformes aux PCGR dont il est question ci-dessus; les produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; le résultat net attribué aux actionnaires; et le résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires.

Les **ratios non conformes aux PCGR** comprennent le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base (« ratio de distribution »); le ratio d'efficience; la marge BAIIA tirée des activités de base; le taux d'imposition effectif sur les résultats tirés des activités de base; et le taux des produits d'honoraires nets. De plus, les ratios non conformes aux PCGR comprennent le taux de croissance ou de recul selon un taux de change constant des mesures financières non conformes aux PCGR décrites ci-dessus; des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; du résultat net attribué aux actionnaires; du résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires; du résultat net avant impôts attribué aux actionnaires; des frais généraux; du résultat de base par action ordinaire; et du résultat dilué par action ordinaire.

Les **autres mesures financières déterminées** comprennent les actifs sous administration (« ASA »); les fonds propres consolidés; la valeur des affaires nouvelles (« VAN »); la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »); les souscriptions; les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »); les apports bruts; les apports nets; les ASGA moyens; les ASGA gérés moyens de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde; les ASA moyens; les remises; toute mesure financière décrite ci-dessus présentée selon un taux de change constant; et le taux de croissance ou de recul selon un taux de change constant des autres mesures financières décrites ci-dessus.

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR sont des mesures financières qui ne sont pas définies selon les PCGR et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures financières similaires présentées 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 (perte découlant) des activités de base est une mesure financière 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. Nous établissons également nos priorités stratégiques à moyen et à long terme en fonction du résultat tiré des activités de base.

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. Le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat avant impôts sur le résultat est présenté ci-après. Le résultat net attribué aux actionnaires exclut le résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont déterminés selon la méthode prescrite par la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » du BSIF et sont énumérés ci-après.

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

Éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base

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 tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs alternatifs à long terme, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après :

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités de placement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
- Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
- Les résultats techniques nets moyens annualisés liés aux placements, y compris les profits sur les placements liés aux activités de base, calculés depuis l'instauration du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2021 s'établissaient à 546 millions de dollars (380 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2020).
- 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 est inscrit dans les profits sur les résultats techniques liés aux placements figurant 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.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base

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 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 2021, 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. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.
11. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	476 \$	819 \$	766 \$	395 \$	(819) \$	1 637 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(61)	(116)	(62)	(50)	18	(271)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	2	(75)	(52)	-	64	(61)
(Charge) recouvrement d'impôt	(59)	(191)	(114)	(50)	82	(332)
Résultat net (après impôts)	417	628	652	345	(737)	1 305
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	(19)	-	-	-	1	(18)
Titulaires de contrats avec participation	(85)	50	11	-	-	(24)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	521	578	641	345	(738)	1 347
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(3)	97	127	-	(96)	125
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	95	96	137	-	(382)	(54)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(45)	35	36	-	10	36
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(39)	-	(43)	-	-	(82)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	513 \$	350 \$	384 \$	345 \$	(270) \$	1 322 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	61	116	62	50	(18)	271
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	574 \$	466 \$	446 \$	395 \$	(288) \$	1 593 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	513 \$	350 \$	384 \$	345 \$	(270) \$	1 322 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	513 \$	350 \$	384 \$	345 \$	(270) \$	1 322 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	61	116	62	50	(18)	271
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	574 \$	466 \$	446 \$	395 \$	(288) \$	1 593 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	394 \$				294 \$	
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-				-	
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	394 \$				294 \$	

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T3 2022.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T2 2022					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	216 \$	224 \$	1 010 \$	362 \$	(555) \$	1 257 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(74)	(119)	(92)	(57)	4	(338)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	44	64	(82)	-	54	80
(Charge) recouvrement d'impôt	(30)	(55)	(174)	(57)	58	(258)
Résultat net (après impôts)	186	169	836	305	(497)	999
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	(11)	-	-	-	-	(11)
Titulaires de contrats avec participation	(164)	84	4	-	-	(76)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	361	85	832	305	(497)	1 086
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	80	86	591	-	(166)	591
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(232)	(346)	(215)	-	(274)	(1 067)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	513 \$	345 \$	456 \$	305 \$	(57) \$	1 562 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	74	119	92	57	(4)	338
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	587 \$	464 \$	548 \$	362 \$	(61) \$	1 900 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T2 2022					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	513 \$	345 \$	456 \$	305 \$	(57) \$	1 562 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	3	-	10	4	1	18
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	516 \$	345 \$	466 \$	309 \$	(56) \$	1 580 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	75	119	94	58	(5)	341
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	591 \$	464 \$	560 \$	367 \$	(61) \$	1 921 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	401 \$		357 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(6)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	395 \$		357 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T2 2022.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

	T1 2022					
(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	681 \$	880 \$	2 577 \$	386 \$	(813) \$	3 711 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(74)	(110)	(105)	(61)	26	(324)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(11)	(115)	(405)	-	46	(485)
(Charge) recouvrement d'impôt	(85)	(225)	(510)	(61)	72	(809)
Résultat net (après impôts)	596	655	2 067	325	(741)	2 902
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	20	-	-	1	-	21
Titulaires de contrats avec participation	(197)	108	-	-	-	(89)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	773	547	2 067	324	(741)	2 970
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	64	53	527	-	(86)	558
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	180	180	212	-	(475)	97
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(8)	-	842	-	(71)	763
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	537 \$	314 \$	486 \$	324 \$	(109) \$	1 552 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	74	110	105	61	(26)	324
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	611 \$	424 \$	591 \$	385 \$	(135) \$	1 876 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

	T1 2022					
(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	537 \$	314 \$	486 \$	324 \$	(109) \$	1 552 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(7)	-	15	6	1	15
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	530 \$	314 \$	501 \$	330 \$	(108) \$	1 567 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	73	110	108	61	(26)	326
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	603 \$	424 \$	609 \$	391 \$	(134) \$	1 893 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	424 \$		384 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(18)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	406 \$		384 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T1 2022.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T4 2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	684 \$	806 \$	614 \$	438 \$	(61) \$	2 481 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(68)	(101)	(117)	(52)	(8)	(346)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(15)	(77)	(4)	2	10	(84)
(Charge) recouvrement d'impôt	(83)	(178)	(121)	(50)	2	(430)
Résultat net (après impôts)	601	628	493	388	(59)	2 051
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	32	-	-	1	(1)	32
Titulaires de contrats avec participation	(76)	12	(1)	-	-	(65)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	645	616	494	387	(58)	2 084
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	58	90	58	-	(80)	126
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	32	240	125	-	1	398
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	8	-	(156)	-	-	(148)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	547 \$	286 \$	467 \$	387 \$	21 \$	1 708 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	68	101	117	52	8	346
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	615 \$	387 \$	584 \$	439 \$	29 \$	2 054 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T4 2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	547 \$	286 \$	467 \$	387 \$	21 \$	1 708 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(3)	-	16	10	1	24
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	544 \$	286 \$	483 \$	397 \$	22 \$	1 732 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	68	101	122	51	7	349
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	612 \$	387 \$	605 \$	448 \$	29 \$	2 081 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	435 \$		370 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(18)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	417 \$		370 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T4 2021.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	650 \$	(101) \$	800 \$	418 \$	(287) \$	1 480 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(52)	(109)	(79)	(66)	12	(294)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(31)	153	(16)	(1)	23	128
(Charge) recouvrement d'impôt	(83)	44	(95)	(67)	35	(166)
Résultat net (après impôts)	567	(57)	705	351	(252)	1 314
Moins : résultat net (après impôts) attribué 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 (après impôts)	822	(26)	697	351	(252)	1 592
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	62	97	617	-	(76)	700
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(129)	(369)	(96)	-	(3)	(597)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	(65)	(314)	-	(5)	(41)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	13	-	-	-	-	13
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	533 \$	311 \$	490 \$	351 \$	(168) \$	1 517 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	52	109	79	66	(12)	294
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	585 \$	420 \$	569 \$	417 \$	(180) \$	1 811 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	533 \$	311 \$	490 \$	351 \$	(168) \$	1 517 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(8)	-	18	6	(4)	12
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	525 \$	311 \$	508 \$	357 \$	(172) \$	1 529 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	51	110	82	67	(12)	298
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	576 \$	421 \$	590 \$	424 \$	(184) \$	1 827 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	424 \$		389 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(22)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	402 \$		389 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T3 2021.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Cumul de l'exercice 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	1 373 \$	1 923 \$	4 353 \$	1 143 \$	(2 187) \$	6 605 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(209)	(345)	(259)	(168)	48	(933)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	35	(126)	(539)	-	164	(466)
(Charge) recouvrement d'impôt	(174)	(471)	(798)	(168)	212	(1 399)
Résultat net (après impôts)	1 199	1 452	3 555	975	(1 975)	5 206
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	(10)	-	-	1	1	(8)
Titulaires de contrats avec participation	(446)	242	15	-	-	(189)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 655	1 210	3 540	974	(1 976)	5 403
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	141	236	1 245	-	(348)	1 274
Incidences directes des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	43	(70)	134	-	(1 131)	(1 024)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(45)	35	36	-	10	36
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	(47)	-	799	-	(71)	681
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 563 \$	1 009 \$	1 326 \$	974 \$	(436) \$	4 436 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	209	345	259	168	(48)	933
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 772 \$	1 354 \$	1 585 \$	1 142 \$	(484) \$	5 369 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulguation des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Cumul de l'exercice 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 563 \$	1 009 \$	1 326 \$	974 \$	(436) \$	4 436 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(4)	-	25	10	2	33
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 559 \$	1 009 \$	1 351 \$	984 \$	(434) \$	4 469 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	209	345	264	169	(49)	938
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 768 \$	1 354 \$	1 615 \$	1 153 \$	(483) \$	5 407 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 219 \$		1 035 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(24)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 195 \$		1 035 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat pour les trois trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Cumul de l'exercice 2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	2 504 \$	985 \$	1 870 \$	1 203 \$	(918) \$	5 644 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(254)	(312)	(301)	(182)	35	(1 014)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(107)	154	36	(1)	149	231
(Charge) recouvrement d'impôt	(361)	(158)	(265)	(183)	184	(783)
Résultat net (après impôts)	2 143	827	1 605	1 020	(734)	4 861
Moins : résultat net (après impôts) attribué 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 (après impôts)	2 412	738	1 586	1 019	(734)	5 021
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	255	239	1 283	-	(261)	1 516
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	137	(329)	(852)	-	(171)	(1 215)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	(65)	(314)	-	(5)	(41)
Frais de restructuration	-	-	-	-	(115)	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	48	-	-	-	-	48
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 629 \$	893 \$	1 469 \$	1 019 \$	(182) \$	4 828 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	254	312	301	182	(35)	1 014
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 883 \$	1 205 \$	1 770 \$	1 201 \$	(217) \$	5 842 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Cumul de l'exercice 2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 629 \$	893 \$	1 469 \$	1 019 \$	(182) \$	4 828 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(22)	1	64	27	(2)	68
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 607 \$	894 \$	1 533 \$	1 046 \$	(184) \$	4 896 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	251	313	314	184	(34)	1 028
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 858 \$	1 207 \$	1 847 \$	1 230 \$	(218) \$	5 924 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 301 \$		1 174 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(69)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 232 \$		1 174 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat pour les trois trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2021.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat avant impôts sur le résultat	3 188 \$	1 791 \$	2 484 \$	1 641 \$	(979) \$	8 125 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(322)	(413)	(418)	(234)	27	(1 360)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(122)	77	32	1	159	147
(Charge) recouvrement d'impôt	(444)	(336)	(386)	(233)	186	(1 213)
Résultat net (après impôts)	2 744	1 455	2 098	1 408	(793)	6 912
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	254	-	-	2	(1)	255
Titulaires de contrats avec participation	(567)	101	18	-	-	(448)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	3 057	1 354	2 080	1 406	(792)	7 105
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	313	329	1 341	-	(341)	1 642
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	169	(89)	(727)	-	(170)	(817)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	(65)	(314)	-	(5)	(41)
Frais de restructuration	-	-	-	-	(115)	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	56	-	(156)	-	-	(100)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 176 \$	1 179 \$	1 936 \$	1 406 \$	(161) \$	6 536 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	322	413	418	234	(27)	1 360
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	2 498 \$	1 592 \$	2 354 \$	1 640 \$	(188) \$	7 896 \$

¹⁾ Ces éléments sont présentés selon la ligne directrice intitulée « Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie) » publiée par le BSIF.

Résultat tiré des activités de base selon un taux de change constant et en dollars américains

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	2021					
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 176 \$	1 179 \$	1 936 \$	1 406 \$	(161) \$	6 536 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(24)	-	80	37	(1)	92
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	2 152 \$	1 179 \$	2 016 \$	1 443 \$	(162) \$	6 628 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	319	413	436	236	(27)	1 377
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	2 471 \$	1 592 \$	2 452 \$	1 679 \$	(189) \$	8 005 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 736 \$		1 544 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(87)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 649 \$		1 544 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

³⁾ Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat des quatre trimestres respectifs qui composent le résultat tiré des activités de base de 2021.

Résultat tiré des activités de base par secteur ou par région

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Asie

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars US)	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Hong Kong	217 \$	216 \$	219 \$	270 \$	248 \$	652 \$	679 \$	949 \$
Japon	89	84	77	77	86	250	246	323
Autres régions d'Asie ¹	115	132	156	132	125	403	487	619
<i>Chine continentale</i>								96
<i>Singapour</i>								162
<i>Vietnam</i>								290
<i>Autres marchés émergents²</i>								71
Bureau régional	(27)	(31)	(28)	(44)	(35)	(86)	(111)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie	394 \$	401 \$	424 \$	435 \$	424 \$	1 219 \$	1 301 \$	1 736 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base des autres régions d'Asie est présenté par pays annuellement pour l'exercice complet.

²⁾ Les autres marchés émergents comprennent l'Indonésie, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande, le Cambodge et le Myanmar.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars US), selon un taux de change constant ¹	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Hong Kong	217 \$	216 \$	219 \$	270 \$	248 \$	652 \$	679 \$	949 \$
Japon	89	79	64	64	68	232	193	257
Autres régions d'Asie ²	115	131	151	127	121	397	471	598
<i>Chine continentale</i>								90
<i>Singapour</i>								156
<i>Vietnam</i>								287
<i>Autres marchés émergents³</i>								65
Bureau régional	(27)	(31)	(28)	(44)	(35)	(86)	(111)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie, selon un taux de change constant	394 \$	395 \$	406 \$	417 \$	402 \$	1 195 \$	1 232 \$	1 649 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

²⁾ Le résultat tiré des activités de base des autres régions d'Asie est présenté par pays annuellement pour l'exercice complet.

³⁾ Les autres marchés émergents comprennent l'Indonésie, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande, le Cambodge et le Myanmar.

Canada

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars CA)	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Assurance	240 \$	233 \$	206 \$	184 \$	211 \$	679 \$	586 \$	770 \$
Rentes	56	68	70	62	56	194	172	234
Banque Manuvie	54	44	38	40	44	136	135	175
Total du résultat tiré des activités de base – Canada	350 \$	345 \$	314 \$	286 \$	311 \$	1 009 \$	893 \$	1 179 \$

États-Unis

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars US)	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Assurance – États-Unis	244 \$	316 \$	328 \$	274 \$	279 \$	888 \$	854 \$	1 128 \$
Rentes – États-Unis	50	41	56	96	110	147	320	416
Total du résultat tiré des activités de base – États-Unis	294 \$	357 \$	384 \$	370 \$	389 \$	1 035 \$	1 174 \$	1 544 \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars CA)	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Régimes de retraite	193 \$	165 \$	177 \$	218 \$	206 \$	535 \$	601 \$	819 \$
Particuliers	137	126	141	160	136	404	391	551
Gestion d'actifs institutionnels	15	14	6	9	9	35	27	36
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345 \$	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	974 \$	1 019 \$	1 406 \$

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Régimes de retraite	193 \$	168 \$	181 \$	225 \$	211 \$	542 \$	622 \$	846 \$
Particuliers	137	127	143	162	138	407	398	561
Gestion d'actifs institutionnels	15	14	6	10	8	35	26	36
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	345 \$	309 \$	330 \$	397 \$	357 \$	984 \$	1 046 \$	1 443 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Asie	75 \$	76 \$	86 \$	88 \$	103 \$	237 \$	309 \$	397 \$
Canada	116	109	108	119	106	333	310	429
États-Unis	154	120	130	180	142	404	400	580
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345 \$	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	974 \$	1 019 \$	1 406 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Asie	75 \$	78 \$	87 \$	92 \$	105 \$	240 \$	318 \$	410 \$
Canada	116	109	108	119	105	333	310	429
États-Unis	154	122	135	186	147	411	418	604
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	345 \$	309 \$	330 \$	397 \$	357 \$	984 \$	1 046 \$	1 443 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Services généraux et autres

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Services généraux et autres, excluant les profits sur les placements liés aux activités de base	(370) \$	(157) \$	(209) \$	(79) \$	(268) \$	(736) \$	(482) \$	(561) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	100	300	300	400
Total du résultat tiré des activités de base – Services généraux et autres	(270) \$	(57) \$	(109) \$	21 \$	(168) \$	(436) \$	(182) \$	(161) \$

Le **résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires** est une mesure financière utilisée pour calculer le RCP tiré des activités de base et le RPA tiré des activités de base. Il correspond au résultat tiré des activités de base (après impôts) diminué des dividendes sur actions privilégiées.

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base	1 322 \$	1 562 \$	1 552 \$	1 708 \$	1 517 \$	4 436 \$	4 828 \$	6 536 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées	(51)	(60)	(52)	(71)	(37)	(163)	(144)	(215)
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 271	1 502	1 500	1 637	1 480	4 273	4 684	6 321
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	18	15	24	12	33	68	92
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 271 \$	1 520 \$	1 515 \$	1 661 \$	1 492 \$	4 306 \$	4 752 \$	6 413 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

Le **RCP tiré des activités de base** mesure la rentabilité au moyen du 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 trimestriel en utilisant les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires moyens trimestriels, soit la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires au début et à la fin du trimestre, et le RCP tiré des activités de base annuel en utilisant les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires moyens annuels, soit la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires moyens de chaque trimestre de l'exercice.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 271 \$	1 502 \$	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	4 273 \$	4 684 \$	6 321 \$
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires annualisé	5 045 \$	6 022 \$	6 085 \$	6 483 \$	5 874 \$	5 714 \$	6 262 \$	6 321 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (voir ci-après)	49 129 \$	49 814 \$	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	50 117 \$	47 601 \$	48 463 \$
RCP tiré des activités de base (annualisé) (%)	10,3 %	12,1 %	11,8 %	12,7 %	12,0 %	11,4 %	13,2 %	13,0 %
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires								
Total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres	56 078 \$	55 500 \$	56 457 \$	58 408 \$	55 457 \$	56 078 \$	55 457 \$	58 408 \$
Moins : actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	(6 660)	(6 660)	(5 670)	(6 381)	(5 387)	(6 660)	(5 387)	(6 381)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	49 418 \$	48 840 \$	50 787 \$	52 027 \$	50 070 \$	49 418 \$	50 070 \$	52 027 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	49 129 \$	49 814 \$	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	50 117 \$	47 601 \$	48 463 \$

Le RPA tiré des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires divisé par le nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
RPA tiré des activités de base								
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 271 \$	1 502 \$	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	4 273 \$	4 684 \$	6 321 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 904	1 924	1 942	1 946	1 946	1 923	1 946	1 946
Résultat tiré des activités de base par action	0,67 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	2,22 \$	2,41 \$	3,25 \$
RPA tiré des activités de base, selon un taux de change constant								
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 271 \$	1 520 \$	1 515 \$	1 661 \$	1 492 \$	4 306 \$	4 752 \$	6 413 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 904	1 924	1 942	1 946	1 946	1 923	1 946	1 946
Résultat tiré des activités de base par action, selon un taux de change constant	0,67 \$	0,79 \$	0,78 \$	0,85 \$	0,77 \$	2,24 \$	2,44 \$	3,30 \$

Résultat tiré des activités de base lié aux priorités stratégiques

La Société évalue les progrès réalisés au chapitre de certaines priorités stratégiques au moyen du résultat tiré des activités de base, y compris le résultat tiré des activités de base provenant des activités à très fort potentiel. Le résultat tiré des activités de base relatif à ces activités est calculé conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base.

Activités à très fort potentiel

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable)

	2022	2021
Résultat tiré des activités de base provenant des activités à très fort potentiel ¹	2 928 \$	3 041 \$
Résultat tiré des activités de base – toutes les autres activités sauf les profits sur les placements liés aux activités de base	1 208	1 487
Profits sur les placements liés aux activités de base	300	300
Résultat tiré des activités de base	4 436	4 828
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	967	193
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	5 403 \$	5 021 \$
Contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base	66 %	63 %

¹⁾ Comprend le résultat tiré des activités de base provenant des secteurs Asie et Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, du sous-secteur de l'assurance collective au Canada et des produits d'assurance comportementale.

Le **taux d'imposition effectif sur le résultat tiré des activités de base** correspond à la charge d'impôt sur le résultat tiré des activités de base divisée par le résultat tiré des activités de base avant impôts.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées **selon un taux de change constant**, 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). Ces mesures financières sont présentées selon un taux de change constant ou il s'agit plutôt du taux de croissance ou de recul de la mesure financière qui est établi selon un taux de change constant, au moyen des taux de change utilisés pour préparer le compte de résultat et l'état de la situation financière en vigueur au troisième trimestre de 2022.

L'information sur les mesures financières conformes aux PCGR et non conformes aux PCGR selon un taux de change constant est présentée ci-après et dans le reste de la présente rubrique.

Mesures financières du résultat net selon un taux de change constant

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :								
Asie	521 \$	361 \$	773 \$	645 \$	822 \$	1 655 \$	2 412 \$	3 057 \$
Canada	578	85	547	616	(26)	1 210	738	1 354
États-Unis	641	832	2 067	494	697	3 540	1 586	2 080
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345	305	324	387	351	974	1 019	1 406
Services généraux et autres	(738)	(497)	(741)	(58)	(252)	(1 976)	(734)	(792)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	1 347	1 086	2 970	2 084	1 592	5 403	5 021	7 105
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(51)	(60)	(52)	(71)	(37)	(163)	(144)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 296 \$	1 026 \$	2 918 \$	2 013 \$	1 555 \$	5 240 \$	4 877 \$	6 890 \$
Ajustement selon un taux de change constant¹								
Asie	- \$	25 \$	50 \$	37 \$	6 \$	75 \$	75 \$	113 \$
Canada	-	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis	-	13	60	21	31	73	96	117
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	4	4	9	2	8	21	30
Services généraux et autres	-	(6)	(13)	(1)	(6)	(19)	3	1
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	-	36	101	66	33	137	195	261
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	- \$	36 \$	101 \$	66 \$	33 \$	137 \$	195 \$	261 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant								
Asie	521 \$	386 \$	823 \$	682 \$	828 \$	1 730 \$	2 487 \$	3 170 \$
Canada	578	85	547	616	(26)	1 210	738	1 354
États-Unis	641	845	2 127	515	728	3 613	1 682	2 197
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	345	309	328	396	353	982	1 040	1 436
Services généraux et autres	(738)	(503)	(754)	(59)	(258)	(1 995)	(731)	(791)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant	1 347	1 122	3 071	2 150	1 625	5 540	5 216	7 366
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, selon un taux de change constant	(51)	(60)	(52)	(71)	(37)	(163)	(144)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 296 \$	1 062 \$	3 019 \$	2 079 \$	1 588 \$	5 377 \$	5 072 \$	7 151 \$
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US								
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US ²	399 \$	283 \$	610 \$	513 \$	654 \$	1 292 \$	1 924 \$	2 437 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-	12	22	9	(20)	34	(18)	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires, en dollars US, selon un taux de change constant¹	399 \$	295 \$	632 \$	522 \$	634 \$	1 326 \$	1 906 \$	2 428 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)								
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 347 \$	1 086 \$	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	5 403 \$	5 021 \$	7 105 \$
Impôts sur le résultat net attribué aux actionnaires	310	188	778	440	171	1 276	745	1 185
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)	1 657	1 274	3 748	2 524	1 763	6 679	5 766	8 290
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	37	92	24	35	129	24	48
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts), selon un taux de change constant	1 657 \$	1 311 \$	3 840 \$	2 548 \$	1 798 \$	6 808 \$	5 790 \$	8 338 \$

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

² Le résultat net attribué aux actionnaires (après impôts) du secteur Asie, en dollars canadiens, est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat pour la période de présentation de l'information financière.

RPA de base et RPA dilué, selon un taux de change constant

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	1 296 \$	1 062 \$	3 019 \$	2 079 \$	1 588 \$	5 377 \$	5 072 \$	7 151 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 902	1 921	1 938	1 943	1 942	1 920	1 942	1 942
RPA de base, selon un taux de change constant	0,68 \$	0,55 \$	1,56 \$	1,07 \$	0,82 \$	2,80 \$	2,61 \$	3,68 \$
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	1 296 \$	1 062 \$	3 019 \$	2 079 \$	1 588 \$	5 377 \$	5 072 \$	7 151 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 904	1 924	1 942	1 946	1 946	1 923	1 946	1 946
RPA dilué, selon un taux de change constant	0,68 \$	0,55 \$	1,55 \$	1,07 \$	0,82 \$	2,80 \$	2,61 \$	3,68 \$

¹⁾ Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur dans le compte de résultat du T3 2022.

Frais généraux selon un taux de change constant

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Frais généraux	1 900 \$	1 843 \$	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	5 641 \$	5 828 \$	7 828 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	11	1	7	1	12	18	25
Frais généraux, selon un taux de change constant	1 900 \$	1 854 \$	1 899 \$	2 007 \$	1 905 \$	5 653 \$	5 846 \$	7 853 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde selon un taux de change constant

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Total des produits	7 777 \$	(2 401) \$	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	1 746 \$	40 210 \$	61 821 \$
Moins : Produits des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	6 235	(3 922)	(5 216)	19 884	14 303	(2 903)	35 396	55 280
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 542	1 521	1 586	1 727	1 680	4 649	4 814	6 541
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	19	25	33	27	44	107	140
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	1 542 \$	1 540 \$	1 611 \$	1 760 \$	1 707 \$	4 693 \$	4 921 \$	6 681 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

Le **ratio de distribution sur actions ordinaires** découlant des activités de base est un ratio qui mesure le pourcentage du résultat tiré des activités de base versé aux porteurs d'actions ordinaires à titre de dividende. Il correspond au dividende sur action ordinaire divisé par le RPA tiré des activités de base.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Dividende par action	0,33 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,99 \$	0,84 \$	1,17 \$
RPA tiré des activités de base	0,67 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	2,22 \$	2,41 \$	3,25 \$
Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base	49 %	42 %	43 %	39 %	37 %	45 %	35 %	36 %

Les **ASGA** constituent une mesure financière de l'envergure de la Société. Ils regroupent les ASG et les ASA. Les ASG comprennent les actifs du fonds général, soit le total des placements et l'actif net des fonds distincts, et les actifs des clients externes pour lesquels nous offrons des services de gestion des placements, soit les fonds communs de placement, la gestion d'actifs institutionnels et les actifs nets des autres fonds. Les ASA sont des actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les ASGA sont fréquemment utilisés dans le secteur pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs pour le compte des autres secteurs de la Société. Les **ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** sont une mesure financière correspondant à la somme des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et des actifs gérés par Gestion de Patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte d'autres secteurs. Il s'agit d'une mesure importante des actifs gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Rapprochements des ASG et des ASGA

(en millions de dollars CA et selon les taux de change en vigueur pour la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Au	\$ CA						\$ US ⁴	
	30 septembre 2022						30 septembre 2022	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	24 637 \$	- \$	- \$	- \$	24 637 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	5 880	5 880	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	121 285	85 164	154 739	3 741	15 846	380 775	88 263	112 615
Total	121 285	109 801	154 739	3 741	21 726	411 292	88 263	112 615
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 118	-	4 118	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	22 032	34 773	63 996	210 352	(26)	331 127	16 042	46 575
Total	22 032	34 773	63 996	214 470	(26)	335 245	16 042	46 575
ASG selon les états financiers	143 317	144 574	218 735	218 211	21 700	746 537	104 305	159 190
Fonds communs de placement	-	-	-	249 520	-	249 520	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	100 361	-	100 361	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 910	-	12 910	-	-
Total des ASG	143 317	144 574	218 735	581 002	21 700	1 109 328	104 305	159 190
Actifs sous administration	-	-	-	167 759	-	167 759	-	-
Total des ASGA	143 317 \$	144 574 \$	218 735 \$	748 761 \$	21 700 \$	1 277 087 \$	104 305 \$	159 190 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴	929 433 \$							
Total des ASGA	143 317 \$	144 574 \$	218 735 \$	748 761 \$	21 700 \$	1 277 087 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	-	-	-	-	-	-		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	143 317 \$	144 574 \$	218 735 \$	748 761 \$	21 700 \$	1 277 087 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				748 761 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				220 637				
Total				969 398 \$				

¹⁾ L'ajustement de consolidation du secteur Services généraux et autres est lié aux actifs dérivés nets reclassés du total des placements dans d'autres postes de l'état de la situation financière.

²⁾ L'actif net des fonds distincts du secteur Services généraux et autres correspond à l'élimination des montants détenus par la Société.

³⁾ La gestion d'actifs institutionnels exclut l'actif net des fonds distincts de ce sous-secteur.

⁴⁾ Les ASGA en dollars américains correspondent au total des ASGA en dollars canadiens divisé par le taux de change du dollar américain en vigueur à la fin du trimestre.

⁵⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

\$ CA							\$ US ⁴	
30 juin 2022							30 juin 2022	
Au	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	24 500 \$	- \$	- \$	- \$	24 500 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	5 233	5 233	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	117 128	82 755	149 506	3 967	19 240	372 596	90 822	115 901
Total	117 128	107 255	149 506	3 967	24 473	402 329	90 822	115 901
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 098	-	4 098	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	21 874	35 577	64 200	209 181	(27)	330 805	16 953	49 770
Total	21 874	35 577	64 200	213 279	(27)	334 903	16 953	49 770
ASG selon les états financiers	139 002	142 832	213 706	217 246	24 446	737 232	107 775	165 671
Fonds communs de placement	-	-	-	250 445	-	250 445	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	100 205	-	100 205	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 110	-	12 110	-	-
Total des ASG	139 002	142 832	213 706	580 006	24 446	1 099 992	107 775	165 671
Actifs sous administration	-	-	-	164 697	-	164 697	-	-
Total des ASGA	139 002 \$	142 832 \$	213 706 \$	744 703 \$	24 446 \$	1 264 689 \$	107 775 \$	165 671 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						980 379 \$		
Total des ASGA	139 002 \$	142 832 \$	213 706 \$	744 703 \$	24 446 \$	1 264 689 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	5 514	-	13 894	33 035	-	52 443		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	144 516 \$	142 832 \$	227 600 \$	777 738 \$	24 446 \$	1 317 132 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				744 703 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				220 103				
Total				964 806 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 septembre 2022 ci-dessus.

Au	\$ CA						\$ US ⁴	
	31 mars 2022						31 mars 2022	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	24 004 \$	- \$	- \$	- \$	24 004 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(270)	(270)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	120 529	88 736	150 989	3 468	21 945	385 667	96 463	120 830
Total	120 529	112 740	150 989	3 468	21 675	409 401	96 463	120 830
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 338	-	4 338	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	23 868	39 649	71 823	232 276	(26)	367 590	19 108	57 476
Total	23 868	39 649	71 823	236 614	(26)	371 928	19 108	57 476
ASG selon les états financiers	144 397	152 389	222 812	240 082	21 649	781 329	115 571	178 306
Fonds communs de placement	-	-	-	274 665	-	274 665	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	101 105	-	101 105	-	-
Autres fonds	-	-	-	13 269	-	13 269	-	-
Total des ASG	144 397	152 389	222 812	629 121	21 649	1 170 368	115 571	178 306
Actifs sous administration	-	-	-	178 843	-	178 843	-	-
Total des ASGA	144 397 \$	152 389 \$	222 812 \$	807 964 \$	21 649 \$	1 349 211 \$	115 571 \$	178 306 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 079 714 \$		
Total des ASGA	144 397 \$	152 389 \$	222 812 \$	807 964 \$	21 649 \$	1 349 211 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	5 549	-	22 119	52 761	-	80 429		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	149 946 \$	152 389 \$	244 931 \$	860 725 \$	21 649 \$	1 429 640 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				807 964 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				231 373				
Total				1 039 337 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 septembre 2022 ci-dessus.

Au	\$ CA						\$ US ⁴	
	31 décembre 2021						31 décembre 2021	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	23 447 \$	- \$	- \$	- \$	23 447 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(7 475)	(7 475)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	129 207	96 425	164 830	4 458	16 206	411 126	101 893	130 013
Total	129 207	119 872	164 830	4 458	8 731	427 098	101 893	130 013
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 470	-	4 470	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	25 505	42 124	79 620	248 097	(28)	395 318	20 112	62 801
Total	25 505	42 124	79 620	252 567	(28)	399 788	20 112	62 801
ASG selon les états financiers	154 712	161 996	244 450	257 025	8 703	826 886	122 005	192 814
Fonds communs de placement	-	-	-	290 863	-	290 863	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	106 407	-	106 407	-	-
Autres fonds	-	-	-	14 001	-	14 001	-	-
Total des ASG	154 712	161 996	244 450	668 296	8 703	1 238 157	122 005	192 814
Actifs sous administration	-	-	-	187 631	-	187 631	-	-
Total des ASGA	154 712 \$	161 996 \$	244 450 \$	855 927 \$	8 703 \$	1 425 788 \$	122 005 \$	192 814 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 124 616 \$		
Total des ASGA	154 712 \$	161 996 \$	244 450 \$	855 927 \$	8 703 \$	1 425 788 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	1 955	-	20 419	45 465	-	67 839		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	156 667 \$	161 996 \$	264 869 \$	901 392 \$	8 703 \$	1 493 627 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				855 927 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				246 773				
Total				1 102 700 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 septembre 2022 ci-dessus.

\$ CA							\$ US ⁴	
30 septembre 2021							30 septembre 2021	
Au	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	23 139 \$	- \$	- \$	- \$	23 139 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(6 226)	(6 226)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	124 880	94 510	162 720	4 333	15 731	402 174	98 022	127 714
Total	124 880	117 649	162 720	4 333	9 505	419 087	98 022	127 714
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 400	-	4 400	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	24 892	40 178	78 223	240 151	(45)	383 399	19 540	61 395
Total	24 892	40 178	78 223	244 551	(45)	387 799	19 540	61 395
ASG selon les états financiers	149 772	157 827	240 943	248 884	9 460	806 886	117 562	189 109
Fonds communs de placement	-	-	-	277 421	-	277 421	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	103 732	-	103 732	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 562	-	12 562	-	-
Total des ASG	149 772	157 827	240 943	642 599	9 460	1 200 601	117 562	189 109
Actifs sous administration	-	-	-	181 013	-	181 013	-	-
Total des ASGA	149 772 \$	157 827 \$	240 943 \$	823 612 \$	9 460 \$	1 381 614 \$	117 562 \$	189 109 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 084 384 \$		
Total des ASGA	149 772 \$	157 827 \$	240 943 \$	823 612 \$	9 460 \$	1 381 614 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	612	-	18 839	40 546	-	59 997		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	150 384 \$	157 827 \$	259 782 \$	864 158 \$	9 460 \$	1 441 611 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				823 612 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				240 798				
Total				1 064 410 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 septembre 2022 ci-dessus.

ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et ASGA gérés par ce dernier par sous-secteur d'activité et par région

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

Aux	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	379 687 \$	377 674 \$	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$
Particuliers	263 106	261 354	289 008	303 232	287 717
Gestion d'actifs institutionnels	105 968	105 675	106 267	111 864	109 153
Total	748 761 \$	744 703 \$	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	379 687 \$	396 969 \$	444 769 \$	469 763 \$	453 024 \$
Particuliers	263 106	271 570	305 522	317 251	300 262
Gestion d'actifs institutionnels	105 968	109 199	110 434	114 378	110 872
Total	748 761 \$	777 738 \$	860 725 \$	901 392 \$	864 158 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	97 083 \$	96 510 \$	98 608 \$	104 584 \$	100 899 \$
Canada	203 988	206 073	227 252	238 798	228 347
États-Unis	447 690	442 120	482 104	512 545	494 366
Total	748 761 \$	744 703 \$	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	97 083 \$	100 724 \$	103 362 \$	107 112 \$	102 675 \$
Canada	203 988	206 073	227 252	238 798	228 347
États-Unis	447 690	470 941	530 111	555 482	533 136
Total	748 761 \$	777 738 \$	860 725 \$	901 392 \$	864 158 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	379 687 \$	377 674 \$	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$
Particuliers	336 459	335 367	370 999	391 911	373 685
Gestion d'actifs institutionnels	253 252	251 765	255 649	269 958	263 983
Total	969 398 \$	964 806 \$	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	379 687 \$	396 969 \$	444 769 \$	469 763 \$	453 024 \$
Particuliers	336 459	348 586	392 573	410 564	390 490
Gestion d'actifs institutionnels	253 252	263 481	272 583	283 896	276 163
Total	969 398 \$	1 009 036 \$	1 109 925 \$	1 164 223 \$	1 119 677 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	192 004 \$	190 301 \$	195 346 \$	207 827 \$	200 976 \$
Canada	251 603	254 400	279 700	293 902	281 523
États-Unis	525 791	520 105	564 291	600 971	581 911
Total	969 398 \$	964 806 \$	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	192 004 \$	200 624 \$	209 742 \$	219 002 \$	210 606 \$
Canada	251 603	254 400	279 700	293 902	281 523
États-Unis	525 791	554 012	620 483	651 319	627 548
Total	969 398 \$	1 009 036 \$	1 109 925 \$	1 164 223 \$	1 119 677 \$

¹⁾ Les ASGA ont été ajustés pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer l'état de la situation financière.

Les **actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »)** correspondent à la moyenne des ASGA 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 produits 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 ASGA et du solde de clôture des ASGA en utilisant les soldes quotidiens lorsqu'ils sont disponibles et les moyennes à la fin du mois ou du trimestre lorsque la moyenne quotidienne n'est pas disponible. Parallèlement, les **ASGA gérés moyens et les ASA moyens** de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde correspondent à la moyenne respectivement des ASGA gérés et des ASA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et sont calculés d'une manière qui est conforme à celle utilisée pour calculer les ASGA moyens.

Les **actifs prêtables nets de la Banque Manuvie** sont une mesure financière qui correspond à la somme des prêts et des créances hypothécaires de la Banque Manuvie, déduction faite des provisions. Les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** sont une mesure financière qui est calculée comme la moyenne à la fin du trimestre du solde d'ouverture et du solde de clôture des actifs prêtables nets. Ces deux mesures financières permettent de mesurer la taille du portefeuille de prêts et de créances hypothécaires de la Banque Manuvie et servent à analyser et expliquer son résultat.

Aux (en millions de dollars)	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Créances hypothécaires	54 685 \$	53 422 \$	52 287 \$	52 014 \$	51 001 \$
Moins : créances hypothécaires non détenues par la Banque Manuvie	32 847	31 704	30 950	31 073	30 202
Total des créances hypothécaires détenues par la Banque Manuvie	21 838	21 718	21 337	20 941	20 799
Prêts aux clients de la Banque	2 799	2 782	2 667	2 506	2 340
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	24 637 \$	24 500 \$	24 004 \$	23 447 \$	23 139 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie					
Début de la période	24 500 \$	24 004 \$	23 447 \$	23 139 \$	22 884 \$
Fin de la période	24 637	24 500	24 004	23 447	23 139
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie par trimestre	24 569 \$	24 252 \$	23 726 \$	23 293 \$	23 012 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie depuis le début de l'exercice	24 042 \$				22 951 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie – exercice complet				23 105 \$	

Les **fonds propres consolidés** sont une mesure qui sert de base à nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. 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) certains autres instruments de fonds propres qui sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires. Aux fins de l'information réglementaire à produire selon le cadre du TSAV, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF.

Aux (en millions de dollars)	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Total des capitaux propres	56 307 \$	55 798 \$	56 849 \$	58 869 \$	55 951 \$
Moins les profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global	(18)	(48)	(70)	(156)	(159)
Total des capitaux propres excluant le cumul des autres éléments du résultat global lié aux couvertures de flux de trésorerie	56 325	55 846	56 919	59 025	56 110
Instruments de fonds propres admissibles	7 118	7 001	6 950	6 980	6 986
Fonds propres consolidés	63 443 \$	62 847 \$	63 869 \$	66 005 \$	63 096 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure financière 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.

Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et BAIIA tiré des activités de base de ce dernier par sous-secteur d'activité et par région

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (après impôts)	345 \$	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	974 \$	1 019 \$	1 406 \$
Ajouter : impôts, frais d'acquisition, autres frais et commissions de vente différées								
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	50	57	61	52	66	168	182	234
Frais d'acquisition et autres frais	86	80	81	79	86	247	244	323
Commissions de vente différées	23	25	24	25	26	72	74	99
BAIIA tiré des activités de base	504 \$	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	1 461 \$	1 519 \$	2 062 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	5	9	12	11	14	26	38
BAIIA tiré des activités de base, selon un taux de change constant	504 \$	472 \$	499 \$	555 \$	540 \$	1 475 \$	1 545 \$	2 100 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité								
Régimes de retraite	287 \$	263 \$	277 \$	306 \$	313 \$	827 \$	904 \$	1 210 \$
Particuliers	193	179	201	220	199	573	570	790
Gestion d'actifs institutionnels	24	25	12	17	17	61	45	62
Total	504 \$	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	1 461 \$	1 519 \$	2 062 \$
BAIIA tiré des activités de base par région								
Asie	111 \$	106 \$	113 \$	115 \$	134 \$	330 \$	396 \$	511 \$
Canada	180	171	171	185	172	522	497	682
États-Unis	213	190	206	243	223	609	626	869
Total	504 \$	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	1 461 \$	1 519 \$	2 062 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant²								
Régimes de retraite	287 \$	267 \$	284 \$	315 \$	321 \$	838 \$	934 \$	1 248 \$
Particuliers	193	180	203	223	201	576	567	790
Gestion d'actifs institutionnels	24	25	12	17	18	61	44	62
Total, selon un taux de change constant	504 \$	472 \$	499 \$	555 \$	540 \$	1 475 \$	1 545 \$	2 100 \$
BAIIA tiré des activités de base par région, selon un taux de change constant²								
Asie	111 \$	107 \$	115 \$	118 \$	137 \$	333 \$	394 \$	512 \$
Canada	180	171	171	185	172	522	497	682
États-Unis	213	194	213	252	231	620	654	906
Total, selon un taux de change constant	504 \$	472 \$	499 \$	555 \$	540 \$	1 475 \$	1 545 \$	2 100 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

²⁾ BAIIA tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T3 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure financière 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.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Marge BAIIA tirée des activités de base								
BAIIA tiré des activités de base	504 \$	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	1 461 \$	1 519 \$	2 062 \$
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 542 \$	1 521 \$	1 586 \$	1 727 \$	1 680 \$	4 649 \$	4 814 \$	6 541 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	32,7 %	30,7 %	30,9 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %	31,6 %	31,5 %

Le **ratio d'efficience** est une mesure financière que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficience. Il se définit comme les 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. Les **frais généraux liés aux activités de base** sont utilisés pour calculer notre ratio d'efficience et correspondent aux frais généraux avant impôts compris dans le résultat tiré des activités de base et ne tiennent pas compte des provisions pour règlement de litiges importantes, des frais de restructuration et des frais d'intégration et d'acquisition.

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur au cours de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Ratio d'efficience								
Frais généraux liés aux activités de base	1 859 \$	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	5 579 \$	5 580 \$	7 553 \$
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 593	1 900	1 876	2 054	1 811	5 369	5 842	7 896
Total – Résultat tiré des activités de base (avant impôts) et frais généraux liés aux activités de base	3 452 \$	3 743 \$	3 753 \$	4 027 \$	3 715 \$	10 948 \$	11 422 \$	15 449 \$
Ratio d'efficience	53,9 %	49,2 %	50,0 %	49,0 %	51,3 %	51,0 %	48,9 %	48,9 %
Frais généraux liés aux activités de base								
Frais généraux – États financiers	1 900 \$	1 843 \$	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	5 641 \$	5 828 \$	7 828 \$
Moins : frais généraux inclus dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base								
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-	150	150
Frais d'intégration et d'acquisition	-	-	8	-	-	8	-	-
Provisions pour litiges et autres frais	41	-	13	27	-	54	98	125
Total	41 \$	- \$	21 \$	27 \$	- \$	62 \$	248 \$	275 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 859 \$	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	5 579 \$	5 580 \$	7 553 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 859 \$	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	5 579 \$	5 580 \$	7 553 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹⁾	-	11	-	6	1	11	14	20
Frais généraux liés aux activités de base, selon un taux de change constant	1 859 \$	1 854 \$	1 877 \$	1 979 \$	1 905 \$	5 590 \$	5 594 \$	7 573 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T3 2022.

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée de la quote-part des actionnaires du 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 calculées au 31 décembre. 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 juste valeur des emprunts, des actions privilégiées et des autres capitaux propres, ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs à nos activités 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, sur la base d'IFRS 4, 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. La valeur des contrats en vigueur ne tient pas compte du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

Le taux des produits d'honoraires nets annualisés sur les ASGA moyens (« taux des produits d'honoraires nets ») est une mesure financière qui correspond aux produits d'honoraires nets annualisés provenant des canaux de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde divisés par les ASGA moyens. Ce ratio fournit de l'information sur le rendement ajusté de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde généré par la gestion d'ASGA.

Les produits d'honoraires nets annualisés sont une mesure financière qui correspond au résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ajustés pour exclure les éléments non liés aux produits d'honoraires nets, y compris les frais généraux, les revenus de placement, les prestations et sinistres nets non liés aux ASGA et les taxes sur primes, montant net. Ils excluent également les composantes des produits 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.

Rapprochement du résultat avant impôts sur le résultat et du taux des produits d'honoraires nets

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	2022	2021	2021
Résultat avant impôts sur le résultat	1 637 \$	1 257 \$	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	6 605 \$	5 644 \$	8 125 \$
Moins : Résultat avant impôts sur le résultat des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 242	895	3 325	2 043	1 062	5 462	4 441	6 484
Résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde avant impôts sur le résultat	395	362	386	438	418	1 143	1 203	1 641
Éléments non liés aux produits d'honoraires nets	565	580	600	616	599	1 745	1 708	2 324
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	960	942	986	1 054	1 017	2 888	2 911	3 965
Moins : produits d'honoraires nets des autres secteurs	112	112	118	122	118	342	336	458
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des produits d'honoraires nets des autres secteurs	848	830	868	932	899	2 546	2 575	3 507
Produits d'honoraires annualisés nets	3 362 \$	3 328 \$	3 516 \$	3 698 \$	3 565 \$	3 403 \$	3 444 \$	3 507 \$
Actifs sous gestion et sous administration moyens	771 812 \$	776 833 \$	820 393 \$	835 494 \$	815 927 \$	785 440 \$	786 034 \$	798 022 \$
Taux des produits d'honoraires nets (en points de base)	43,6	42,8	42,9	44,3	43,7	43,3	43,8	43,9

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 des fonds propres calculé conformément aux exigences du cadre du TSAV au Canada et aux États-Unis et aux exigences locales en matière de fonds propres en Asie, 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 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 souscriptions d'EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les souscriptions d'EPA sont calculées comme la totalité des souscriptions de primes et dépôts périodiques et 10 % des souscriptions de

primes et dépôts uniques. 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 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.

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

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 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 de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. En outre, les apports nets comprennent les apports nets des fonds négociés en Bourse et des produits non exclusifs vendus par Placements Manuvie. Les apports nets sont une mesure courante des activités de gestion de patrimoine et d'actifs dans le secteur et permettent d'évaluer la capacité du secteur d'attirer des actifs et de les conserver. Lorsque les apports nets sont positifs, ils sont désignés comme des entrées de fonds nettes. En revanche, lorsque les apports nets sont négatifs, ils sont désignés comme des sorties de fonds nettes.

Une **remise** s'entend des fonds remis ou rendus disponibles aux fins de distribution au groupe Manuvie par les filiales en exploitation et des excédents de capitaux produits par les entreprises canadiennes autonomes. La remise en espèces est l'une des principales mesures utilisées par la direction pour évaluer notre souplesse financière.

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 les économies annuelles qui devraient découler des mesures prises au T1 2021, l'incidence d'IFRS 17 et la présentation et la communication des résultats de la Société selon la nouvelle norme comptable et nos cibles financières et opérationnelles à moyen terme après l'application d'IFRS 17, y compris notre cible en matière de RCP tiré des

activités de base, notre cible en matière de ratio de distribution et nos nouvelles cibles en matière de MSC, l'incidence des modifications apportées aux lois fiscales, et la date et le montant estimés des augmentations de primes futures approuvées par l'État sur nos activités d'assurance soins de longue durée aux États-Unis 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 d'inflation; 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 prévalence constante de la COVID-19, y compris des variants, ainsi que les mesures qui ont été prises ou pourraient l'être par les autorités gouvernementales en réponse à la pandémie de COVID-19, y compris les incidences des divers variants; 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 d'obtenir l'approbation des augmentations de primes sur les contrats en vigueur; 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; l'incertitude géopolitique, y compris les conflits à l'échelle internationale; 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, y compris les changements climatiques; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses

importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates								
(en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	8 710 \$	8 783 \$	9 521 \$	9 159 \$	9 269 \$	8 716 \$	8 986 \$	8 651 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	762	844	(19)	901	714	698	622	672
Primes, montant net	9 472	9 627	9 502	10 060	9 983	9 414	9 608	9 323
Revenus de placement	3 883	3 675	3 417	4 350	3 964	4 099	3 214	4 366
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	(7 955)	(17 760)	(18 540)	4 460	(958)	9 551	(17 056)	1 683
Autres produits	2 377	2 057	1 991	2 741	2 994	2 760	2 637	2 497
Total des produits	7 777 \$	(2 401) \$	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	25 824 \$	(1 597) \$	17 869 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 637 \$	1 257 \$	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	3 292 \$	872 \$	2 065 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(332)	(258)	(809)	(430)	(166)	(610)	(7)	(224)
Résultat net	1 305 \$	999 \$	2 902 \$	2 051 \$	1 314 \$	2 682 \$	865 \$	1 841 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 347 \$	1 086 \$	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,68 \$	0,53 \$	1,51 \$	1,04 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,90 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,68 \$	0,53 \$	1,50 \$	1,03 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,89 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 841 \$	10 094 \$	12 328 \$	10 920 \$	10 929 \$	10 301 \$	12 395 \$	9 741 \$
Total de l'actif (en milliards)	835 \$	821 \$	865 \$	918 \$	898 \$	879 \$	859 \$	880 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 902	1 921	1 938	1 943	1 942	1 942	1 941	1 940
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 904	1 924	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 943
Dividende par action ordinaire	0,330 \$	0,330 \$	0,330 \$	0,330 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3740	1,2900	1,2496	1,2678	1,2741	1,2394	1,2575	1,2732
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3057	1,2765	1,2663	1,2601	1,2602	1,2282	1,2660	1,3030

¹⁾ Comprendent des produits moins élevés en raison de la réassurance d'un bloc de nos contrats de rente variable traditionnels aux États-Unis de 0,9 milliard de dollars américains au T1 2022.

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.

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 2022 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.