



Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 10 août 2022, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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. Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles
10. Mise à jour sur la 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. Sensibilité du résultat aux hypothèses concernant les actifs
3. 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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires	1 086 \$	2 970 \$	2 646 \$	4 056 \$	3 429 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 562 \$	1 552 \$	1 682 \$	3 114 \$	3 311 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,53 \$	1,50 \$	1,33 \$	2,04 \$	1,71 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ²	0,78 \$	0,77 \$	0,83 \$	1,55 \$	1,65 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	8,3 %	23,0 %	22,2 %	15,7 %	14,3 %
RCP tiré des activités de base ²	12,1 %	11,8 %	13,9 %	12,0 %	13,8 %
Ratio d'efficience ²	49,2 %	50,0 %	46,8 %	49,6 %	47,7 %
Frais généraux	1 843	1 898	1 892	3 741	3 924

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

Manuvie a dégagé un résultat net attribué aux actionnaires de 1 086 millions de dollars au deuxième trimestre de 2022 (« T2 2022 »), en regard de 2 646 millions de dollars au deuxième trimestre de 2021 (« T2 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 1 562 millions de dollars au T2 2022, en regard de 1 682 millions de dollars au T2 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à une charge nette de 476 millions de dollars au T2 2022, par rapport à un profit net de 964 millions de dollars au T2 2021. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires était de 15 % au T2 2022 en comparaison de 19 % au T2 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 1 560 millions de dollars par rapport à celui du T2 2021, du fait des charges liées à l'incidence directe des marchés (contre des profits nets au T2 2021), de la diminution des profits sur les résultats techniques liés aux placements et de la baisse du résultat tiré des activités de base. La charge liée à l'incidence directe des marchés au T2 2022 découle principalement de l'incidence du rendement défavorable des marchés des actions et de l'inefficacité des couvertures de taux d'intérêt attribuable aux mouvements considérables de la courbe des taux d'intérêt, dont l'ampleur et la forme ont notablement varié, à l'échelle de plusieurs marchés. De plus, les fluctuations des taux de change, les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV ») et les pertes imputables aux variations non parallèles des écarts de taux des swaps y ont également contribué. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 2022 tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 120 millions de dollars, ou 9 %, selon un taux de change constant¹ par rapport à celui du T2 2021. La diminution du résultat tiré des activités de base au T2 2022 par rapport à celui du T2 2021 s'explique par l'incidence défavorable de 93 millions de dollars des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T2 2022 (contre des profits de 31 millions de dollars au T2 2021) dans le secteur Services généraux et autres et sur les revenus d'honoraires nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. En outre, le résultat tiré des activités 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.

base a également été touché par la diminution des profits sur les affaires nouvelles à l'échelle des sous-secteurs de l'assurance, la baisse de 50 millions de dollars des résultats des contrats de rente en vigueur aux États-Unis en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable clôturée au premier trimestre de 2022 (« T1 2022 ») et la diminution de la marge sur les honoraires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la croissance des contrats en vigueur en Asie, dans le sous-secteur de l'assurance aux États-Unis et au Canada, la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et des profits sur les actions DV dans le secteur Services généraux et autres, ainsi que l'amélioration des résultats techniques aux États-Unis. Au T2 2022, le résultat tiré des activités de base comprend une charge nette de 2 millions de dollars (profit net de 5 millions de dollars avant impôts) liée aux résultats techniques des produits d'assurance et des contrats de rente, contre une charge nette de 12 millions de dollars (15 millions de dollars avant impôts) au T2 2021¹. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 50 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2022 en comparaison de celui du T2 2021. Compte non tenu de ces mesures, les contrats en vigueur ont augmenté de 7 %² par rapport à ceux du T2 2021.

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 a été de 4 056 millions de dollars, contre 3 429 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'est établi à 3 114 millions de dollars en comparaison de 3 311 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 942 millions de dollars contre un profit net de 118 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 14 % pour la période correspondante de 2021, reflétant les différences dans la combinaison géographique des profits et pertes avant impôts.

L'augmentation de 627 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 197 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 et d'un profit net de 942 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 118 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 197 millions de dollars, ou 7 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celui de la période correspondante de 2021 s'explique par l'incidence défavorable de 156 millions de dollars des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2022 (contre des profits de 47 millions de dollars à la période correspondante de 2021), une baisse des profits sur les affaires nouvelles en Asie et le recul des résultats tirés des activités de base dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la croissance des contrats en vigueur, déduction faite d'une diminution de 85 millions de dollars en lien avec la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis, la hausse des autres profits sur les résultats techniques, l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la baisse des coûts de la dette externe dans le secteur Services généraux et autres. Les profits nets sur les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2022 se sont fixés à 34 millions de dollars (55 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 37 millions de dollars (46 millions de dollars avant impôts) pour la

¹ Les résultats techniques du T2 2022 comprennent des profits de 6 millions de dollars après impôts pour le T2 2022 (profits de 9 millions de dollars après impôts pour le T2 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 63 millions de dollars (avant impôts) et de 108 millions de dollars (avant impôts) au T2 2022 et 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 est présenté selon un taux de change constant.

période correspondante de 2021¹. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 85 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 7 %² 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 942 millions de dollars, comprenant principalement un profit net sur les résultats techniques liés aux placements et un profit de 842 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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Asie	513 \$	537 \$	526 \$	1 050 \$	1 096 \$
Canada	345	314	318	659	582
États-Unis	456	486	478	942	979
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305	324	356	629	668
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(157)	(209)	(96)	(366)	(214)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	100	100	100	200	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 562 \$	1 552 \$	1 682 \$	3 114 \$	3 311 \$

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 du plafond au titre du montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique.

¹ Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2022 comprennent des profits de 20 millions de dollars après impôts (profits de 19 millions de dollars après impôts en 2021) attribuables à la reprise de marges pour écarts défavorables sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

² Compte non tenu de la perte du profit attendu de 63 millions de dollars (avant impôts) et de 108 millions de dollars (avant impôts) au T2 2022 et 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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat tiré des activités de base	1 562 \$	1 552 \$	1 682 \$	3 114 \$	3 311 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base¹					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ²	591	558	739	1 149	816
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable ³	(1 067)	97	217	(970)	(618)
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>(623)</i>	<i>(110)</i>	<i>177</i>	<i>(733)</i>	<i>180</i>
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>(365)</i>	<i>351</i>	<i>76</i>	<i>(14)</i>	<i>(756)</i>
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>(79)</i>	<i>(144)</i>	<i>(36)</i>	<i>(223)</i>	<i>(42)</i>
Charge de restructuration ⁴	-	-	-	-	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres ⁵	-	763	8	763	35
Total des éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(476)	1 418	964	942	118
Résultat net attribué aux actionnaires	1 086 \$	2 970 \$	2 646 \$	4 056 \$	3 429 \$

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 T2 2022 correspond à un profit net de 691 millions de dollars contre un profit net de 839 millions de dollars au T2 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 591 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T2 2022 (profit sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars et profit de 739 millions de dollars, respectivement, au T2 2021). Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 2022 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. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 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 1 067 millions de dollars au T2 2022 attribuable essentiellement à l'incidence défavorable du rendement des marchés des actions, de l'inefficacité de la couverture de taux d'intérêt imputable aux mouvements considérables de la courbe des taux d'intérêt, dont l'ampleur et la forme ont notablement varié, à l'échelle de plusieurs marchés, des fluctuations des taux de change, des pertes à la vente d'obligations DV et des pertes imputables aux variations non parallèles des écarts de taux des swaps. L'incidence directe des marchés correspond à un profit net de 217 millions de dollars au T2 2021 attribuable à la solidité du marché des actions et à l'aplanissement de la courbe de rendement, contrebalancés en partie par une charge à la vente d'obligations DV.

⁴⁾ Au T1 2021, nous avons comptabilisé une charge 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.

⁵⁾ Le profit net de 763 millions de dollars du T1 2022 comprend un profit de 842 millions de dollars découlant de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis, contrebalancé en partie par une charge de 71 millions de dollars liée à des retenues d'impôt sur les remises prévues à la suite de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis et par une charge de 8 millions de dollars se rapportant à l'intégration d'une entreprise acquise à nos activités au Vietnam. Au T2 2021, les transactions de réassurance en Asie ont donné lieu à des profits de 8 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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Asie	361 \$	773 \$	633 \$	1 134 \$	1 590 \$
Canada	85	547	783	632	764
États-Unis	832	2 067	793	2 899	889
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305	324	356	629	668
Services généraux et autres	(497)	(741)	81	(1 238)	(482)
Total du résultat net attribué aux actionnaires	1 086 \$	2 970 \$	2 646 \$	4 056 \$	3 429 \$

Le **ratio d'efficience** s'est fixé à 49,2 % au T2 2022, en comparaison de 46,8 % au T2 2021. L'augmentation de 2,4 points de pourcentage du ratio par rapport à celui du T2 2021 est attribuable à une baisse de 8 % du résultat tiré des activités de base¹ avant impôts et à une hausse de 2 % des frais généraux liés aux activités de base¹. Les frais généraux liés aux activités de base tiennent compte de la hausse des coûts de la main-d'œuvre au T2 2022, contrebalancée en partie par la diminution des frais discrétionnaires et des frais liés aux distributions reflétant les souscriptions moins élevées au T2 2022 et le coût moins important des régimes de retraite du fait du recul des marchés des actions. 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 T2 2022, le total des frais généraux a diminué de 4 % en regard de celui du T2 2021, selon un taux de change constant, en raison de la non-réurrence d'une provision pour procédures juridiques au T2 2021. Au T2 2022, le total des frais généraux a baissé de 3 % en comparaison de celui du T2 2021, selon le taux de change en vigueur, compte tenu de l'élément mentionné précédemment, contrebalancé en partie par l'incidence défavorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le ratio d'efficience s'est établi à 49,6 % depuis le début de l'exercice 2022, en comparaison de 47,7 % pour la période correspondante de 2021. L'amélioration de 1,9 point de pourcentage du ratio par rapport à celui de la période correspondante de 2021 s'explique par une baisse de 7 % du résultat tiré des activités de base avant impôts depuis le début de l'exercice et un accroissement de 1 % des frais généraux liés aux activités de base depuis le début de l'exercice. Les frais généraux liés aux activités de base depuis le début de l'exercice tiennent compte d'éléments similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre.

Le total des frais généraux depuis le début de l'exercice 2022 a diminué de 5 % par rapport à celui de la période correspondante de 2021, selon un taux de change constant, du fait de la non-réurrence des frais de restructuration et de 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 et des charges liées à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis. Depuis le début de l'exercice 2022, le total des frais généraux a diminué de 5 % en regard de celui de la période correspondante de 2021, selon le taux de change en vigueur, compte tenu des éléments mentionnés précédemment.

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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Souscriptions d'EPA en Asie	838 \$	1 048 \$	950 \$	1 886 \$	2 230 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	361 \$	363 \$	274 \$	724 \$	629 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	209 \$	199 \$	191 \$	408 \$	341 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 408 \$	1 610 \$	1 415 \$	3 018 \$	3 200 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	337 \$	340 \$	399 \$	677 \$	876 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	82 \$	104 \$	76 \$	186 \$	154 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	92 \$	69 \$	75 \$	161 \$	119 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles ¹	511 \$	513 \$	550 \$	1 024 \$	1 149 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	1,7 \$	6,9 \$	8,6 \$	8,6 \$	10,0 \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	33,6 \$	38,5 \$	33,7 \$	72,1 \$	73,4 \$
Actifs sous gestion et administration de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	744,7 \$	808,0 \$	798,5 \$	744,7 \$	798,5 \$
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	4,0 \$	3,5 \$	4,2 \$	4,0 \$	4,2 \$
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	213,3 \$	236,6 \$	242,6 \$	213,3 \$	242,6 \$
Total des actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars) ^{2, 3}	1 264,7 \$	1 349,2 \$	1 340,8 \$	1 264,7 \$	1 340,8 \$
Total des placements (en milliards de dollars) ³	402,3 \$	409,4 \$	405,2 \$	402,3 \$	405,2 \$
Total de l'actif net des fonds distincts (en milliards de dollars) ³	334,9 \$	371,9 \$	383,8 \$	334,9 \$	383,8 \$

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 1,4 milliard de dollars au T2 2022, une baisse de 1 %¹ par rapport à celles du T2 2021. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 12 % par rapport à celles du T2 2021, reflétant l'incidence défavorable persistante de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong, la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon et la baisse des souscriptions dans les autres régions d'Asie². À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont reculé de 32 % par rapport à celles du T2 2021, ce qui s'explique par l'incidence persistante de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et le resserrement des mesures de confinement à Macao au cours du trimestre. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont diminué de 15 % par rapport à celles du T2 2021 en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 3 % en regard de celles du T2 2021, étant donné que la diminution des souscriptions par les agences au Vietnam, en Chine continentale et en Indonésie a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de bancassurance à Singapour, au Vietnam et en Chine continentale. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 32 % par rapport à celles du T2 2021 en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille et d'assurance individuelle avec participation, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds distincts. Aux États-Unis, l'augmentation de 6 % des souscriptions d'EPA par rapport à celles du T2 2021 s'explique surtout par les souscriptions solides de produits internationaux, qui sont présentées dans les résultats du secteur États-Unis. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution des souscriptions de produits d'assurance axés sur la protection, étant donné que l'incidence de l'inflation plus élevée sur les dépenses discrétionnaires des ménages a réduit la demande. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock ont augmenté de 13 % en comparaison de celles du T2 2021, reflétant l'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19, ce qui fait de notre caractéristique Vitality une solution de choix dans le contexte actuel.

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 3,0 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 511 millions de dollars au T2 2022, en baisse de 9 % par rapport à celle du T2 2021. En Asie, la VAN a diminué de 17 % par rapport à celle du T2 2021, reflétant les souscriptions moins importantes à Hong Kong, au Japon, pour ce qui est des produits d'assurance vie détenus par les entreprises, et dans les autres régions d'Asie, ainsi que la composition défavorable 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 8 % en regard de celle du T2 2021, ce qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions de produits d'assurance pour groupes de grande taille, contrebalancée en partie par la composition moins favorable des activités dans le sous-secteur de l'assurance. Aux États-Unis, la VAN a augmenté de 18 % par rapport à celle du T2 2021, du fait de l'amélioration des marges en raison des mesures visant les produits, de l'accroissement des volumes de souscriptions de produits internationaux et de la hausse des taux d'intérêt.

La VAN depuis le début de l'exercice 2022 s'est fixée à 1 024 millions de dollars, en baisse de 11 % par rapport à celle de la période correspondante de 2021, du fait essentiellement du recul des souscriptions en Asie et de la composition défavorable des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancés en partie par l'augmentation des souscriptions et l'amélioration des marges au Canada et aux États-Unis.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a enregistré des entrées de fonds nettes de 1,7 milliard de dollars au T2 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 8,6 milliards de dollars au T2 2021. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 1,0 milliard de dollars au T2 2022 contre des sorties de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T2 2021, ce qui s'explique par l'augmentation des cotisations des participants et le montant moins élevé des rachats de régimes. Les sorties de fonds nettes de particuliers ont été de 1,9 milliard de dollars au T2 2022, contre des entrées de fonds nettes de 7,3 milliards de dollars au T2 2021, reflétant les taux de rachat de fonds communs de placement plus importants et les apports bruts moins élevés 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 se sont établies à 2,5 milliards de dollars au T2 2022, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 1,9 milliard de dollars au T2 2021, du fait d'une souscription de 1,9 milliard de dollars d'un mandat d'actions, contrebalancée en partie par la non-récurrence d'une souscription de 1,0 milliard de dollars par un client existant au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2022 se sont établies à 8,6 milliards de dollars, contre 10,0 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 dans les sous-secteurs de gestion d'actifs pour des particuliers et des clients institutionnels. Le tout a été contrebalancé en partie par la non-récurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars pour le compte d'un client institutionnel en Asie au premier trimestre de 2021 (« 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	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Ratio du TSAV de Manufacturers ¹	137 %	140 %	137 %	137 %	137 %
Ratio d'endettement	28,5 %	26,4 %	25,9 %	28,5 %	25,9 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ²	62,8 \$	63,9 \$	61,4 \$	62,8 \$	61,4 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	25,56 \$	26,33 \$	24,76 \$	25,56 \$	24,76 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	25,49 \$	25,28 \$	22,89 \$	25,49 \$	22,89 \$

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 ») au 30 juin 2022 était de 137 %, par rapport à 140 % au 31 mars 2022. Cette baisse de trois points de pourcentage découle de l'incidence nette défavorable des fluctuations du marché sur les fonds propres, par suite essentiellement d'une hausse des taux sans risque, contrebalancée en partie par l'incidence favorable d'une émission nette de fonds propres.

Au 30 juin 2022, le ratio du TSAV de la SFM était de 125 %, en comparaison de 128 % au 31 mars 2022. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2022 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 5,9 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM, mais qu'ils sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires de Manufacturers du fait de la forme dans laquelle ils ont été transférés à Manufacturers.

Au 30 juin 2022, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 28,5 %, une augmentation de 2,1 points de pourcentage par rapport au ratio de 26,4 % au 31 mars 2022. La hausse du ratio découle de l'émission nette de titres¹ et d'une baisse de la valeur comptable des titres de créance DV attribuable à la hausse des taux d'intérêt.

Les **fonds propres consolidés de la SFM** se sont fixés à 62,8 milliards de dollars au 30 juin 2022, une baisse de 3,2 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 les rachats d'actions ordinaires, le tout contrebalancé en partie par l'accroissement des résultats non distribués et les émissions nettes de fonds propres.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**² totalisaient 237,7 milliards de dollars au 30 juin 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 juin 2022 était de 25,56 \$, une diminution de 5 % en regard de 26,78 \$ au 31 décembre 2021. Au 30 juin 2022, la valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global, était de 25,49 \$, soit 6 % de plus que 24,12 \$ au 31 décembre 2021. Au 30 juin 2022, 1 911 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 943 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2021.

¹ L'émission de titres au T2 2022 comprend l'émission de billets avec remboursement de capital à cours limité (présentés dans les autres instruments de capitaux propres) de 1,0 milliard de dollars.

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

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Primes brutes	10 876 \$	11 654 \$	10 614 \$	22 530 \$	21 606 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 249)	(2 152)	(1 200)	(3 401)	(2 584)
Primes, montant net	9 627	9 502	9 414	19 129	19 022
Revenus de placement	3 675	3 417	4 099	7 092	7 313
Autres produits	2 057	1 991	2 760	4 048	5 397
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 359	14 910	16 273	30 269	31 732
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	(17 760)	(18 540)	9 551	(36 300)	(7 505)
Total des produits	(2 401) \$	(3 630) \$	25 824 \$	(6 031) \$	24 227 \$

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 T2 2022, le total des produits correspondait à une perte nette de 2,4 milliards de dollars, en regard d'un profit net de 25,8 milliards de dollars au T2 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 T2 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 15,4 milliards de dollars étaient de 0,9 milliard de dollars moins élevés que ceux du T2 2021, en raison de la diminution des autres produits du fait surtout de l'incidence de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis clôturée au T1 2022 et de la baisse des revenus de placement. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements correspondent à une charge nette de 17,8 milliards de dollars au T2 2022, en comparaison d'un profit net de 9,6 milliards de dollars au T2 2021. La charge du T2 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. Le profit réalisé au T2 2021 s'explique surtout par l'incidence du recul des taux d'intérêt, la croissance généralisée dans les marchés des actions et les profits à la réévaluation de la juste valeur des autres placements.

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 30,3 milliards de dollars, soit 1,5 milliard 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. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à une charge nette de 36,3 milliards de dollars, en comparaison d'une charge nette de 7,5 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 la croissance généralisée dans les marchés des actions et les profits sur la réévaluation à la juste valeur des autres placements.

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 T2 2022.

A5 Actifs sous gestion et administration (« ASGA »)

Les ASGA au 30 juin 2022 s'établissaient à 1,3 billion de dollars, une baisse de 11 % 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 6 % 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 T2 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 17,8 milliards de dollars au T2 2022 (profits nets de 9,6 milliards de dollars au T2 2021) et 36,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2022 (pertes nettes de 7,5 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 T2 2021 et le T2 2022 ont entraîné la hausse de 23 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2022 en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les fluctuations des taux de change ont entraîné la hausse de 14 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celui de la période correspondante de 2021, en raison de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. 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

Manuvie figure dans la liste des 50 meilleures entreprises citoyennes de Corporate Knights de 2022, qui fait état de la norme élevée et des objectifs à atteindre pour être un chef de file en matière de développement durable au Canada. En Asie, nous sommes devenus la première société d'assurance vie à offrir des solutions de soins de santé au Vietnam au moyen du portefeuille électronique MoMo et à donner aux 31 millions d'utilisateurs de l'application un accès à Max-Health, notre produit d'assurance primé. Les utilisateurs de MoMo peuvent désormais souscrire facilement le produit Max-Health de Manulife Vietnam en moins d'une minute au moyen d'un processus très simple en trois étapes. Dans notre secteur États-Unis, les souscriptions trimestrielles de produits internationaux ont atteint un sommet inégalé. Nous avons conclu une entente avec de nouveaux distributeurs dans la région de l'Amérique latine et lancé un produit d'assurance vie entière à l'appui de la croissance soutenue des souscriptions et pour diversifier nos activités dans toutes les régions. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, Gestion de placements Manuvie a publié le Rapport en matière de gérance 2022, dans lequel est décrit notre engagement à titre de gestionnaire mondial de placements à l'égard du développement durable et les mesures que nous prenons pour atténuer les risques importants liés au développement durable et saisir les possibilités qui en découlent, constituer des portefeuilles plus résilients et continuer de créer de la valeur à long terme. Nous continuons de réaliser des progrès sur le plan de l'expérience client, puisque le taux net de recommandation relationnel (« rNPS ») moyen sur quatre trimestres consécutifs était de +22 au T2 2022, en hausse de un point par rapport à celui au 31 décembre 2021 et de 21 points en regard du taux de référence de +1 en 2017. Comme il a été mentionné dans le rapport de gestion du T1 2022, les niveaux de nos services ont été touchés par les contraintes de capacité temporaires de nos employés au T1 2022. Bien que nous nous soyons attaqués à ces problèmes, nous ne prévoyons pas que le rNPS moyen sur quatre trimestres consécutifs atteindra la cible audacieuse de +31 pour 2022, mais nous continuons d'être convaincus de pouvoir réaliser l'objectif de +37 pour 2025¹.

En outre, au T2 2022, nous avons aussi continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, nous avons doté notre effectif de distribution d'une suite avancée d'outils numériques, la proportion de nouveaux contrats souscrits en ligne ayant atteint 85,5 %, une augmentation de 10 points de pourcentage par rapport à celle du T2 2021. Au Canada, nous avons continué de faire progresser nos solutions numériques grâce aux améliorations apportées au site manuvie.ca, y compris l'habilitation de l'intelligence artificielle et des capacités de traitement du langage naturel, de sorte que la recherche d'informations sur les produits donne rapidement des résultats plus précis, et ce, de façon intuitive. Aux États-Unis, nous avons amélioré nos capacités numériques en lançant la fonction eDelivery grâce à laquelle le client est avisé qu'il a reçu de la correspondance, afin d'améliorer l'expérience des courtiers privilégiés et le délai de réponse aux clients. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons procédé au lancement d'une nouvelle application mobile dans le sous-secteur des régimes de retraite au Canada pour permettre aux participants de verser des cotisations additionnelles dans leur régime enregistré d'épargne-retraite et d'exercer un plus grand contrôle sur leur avenir financier.

A9 Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2022 (« T3 2022 »), nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Cet examen comprend une étude exhaustive des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée aux États-Unis et, bien que les travaux soient toujours en cours, des indications préliminaires donnent à penser que l'incidence nette sur le résultat net attribué aux actionnaires pour le T3 2022 sera, dans l'ensemble et pour les activités d'assurance soins de longue durée, plutôt neutre. Toutefois, ce résultat pourrait varier¹. L'examen des activités d'assurance soins de longue durée comprend tous les aspects des hypothèses relatives aux sinistres et aux hausses futures de primes. Les autres hypothèses faisant l'objet d'un examen pour l'exercice comprennent les hypothèses relatives à la mortalité et certaines hypothèses relatives à la déchéance pour le sous-secteur de l'assurance vie au Canada, ainsi que les hypothèses relatives à la mortalité et à la déchéance pour certains marchés d'Asie. Selon notre définition du résultat tiré des activités de

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

base, toute incidence de cet examen sera présentée dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

A10 Mise à jour sur la 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 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. 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 TSAV² 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

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.

² 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.

réalisés sur les actifs DV, 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 base¹ 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.
- 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 222 millions de dollars découlant de l'incidence des affaires nouvelles², lequel est pris en compte dans le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué aux actionnaires au T2 2022 (278 millions de dollars au T2 2021). Depuis le début de l'exercice 2022, les affaires nouvelles ont eu une incidence de 413 millions de dollars (après impôts) (558 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 déficitaires³ 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.

¹ 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.

² 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.

³ 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).

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	361 \$	773 \$	633 \$	1 134 \$	1 590 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	513	537	526	1 050	1 096
Souscriptions d'EPA	838	1 048	950	1 886	2 230
Valeur des affaires nouvelles	337	340	399	677	876
Produits	2 499	3 012	9 122	5 511	14 962
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	6 654	7 568	6 603	14 222	13 824
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	139,0	144,4	141,9	139,0	141,9
Total des placements (en milliards de dollars)	117,1	120,5	117,8	117,1	117,8
Placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	21,9	23,9	24,1	21,9	24,1
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	283 \$ US	610 \$ US	515 \$ US	893 \$ US	1 270 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	401	424	427	825	877
Souscriptions d'EPA	656	827	773	1 483	1 783
Valeur des affaires nouvelles	264	268	325	532	701
Produits	1 957	2 377	7 426	4 334	12 036
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 211	5 975	5 376	11 186	11 077
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	107,8	115,6	114,6	107,8	114,6
Total des placements (en milliards de dollars)	90,8	96,5	95,1	90,8	95,1
Placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	17,0	19,1	19,5	17,0	19,5

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.

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie s'est élevé à 361 millions de dollars au T2 2022, contre 633 millions de dollars au T2 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 513 millions de dollars au T2 2022, en comparaison de 526 millions de dollars au T2 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 152 millions de dollars au T2 2022, en regard d'un profit net de 107 millions de dollars au T2 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 3 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 283 millions de dollars américains au T2 2022, en regard de 515 millions de dollars américains au T2 2021, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 401 millions de dollars américains au T2 2022 en comparaison de 427 millions de dollars américains au T2 2021. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 118 millions de dollars américains au T2 2022, en regard d'un profit net de 88 millions de dollars américains au T2 2021.

Au T2 2022, le résultat tiré des activités de base a diminué de 3 % par rapport à celui du T2 2021, ce qui s'explique par la diminution des volumes d'affaires nouvelles reflétant les mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie, les résultats

techniques défavorables en Chine continentale et au Vietnam, et la composition défavorable des produits en Chine continentale. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des contrats en vigueur, la hausse des profits sur les affaires nouvelles à Singapour et les résultats techniques favorables au Japon et à Hong Kong. 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 T2 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 a atteint 893 millions de dollars américains, comparativement à 1 270 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2021. Le résultat tiré des activités de base de 825 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 était en baisse de 4 % par rapport à celui de la période correspondante de 2021, en raison de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment et de l'incidence de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon au T1 2022. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué depuis le début de l'exercice 2022 a entraîné une augmentation de 25 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 68 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'un profit net de 393 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 12 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** du T2 2022 se sont établies à 656 millions de dollars américains, une baisse de 12 % en comparaison de celles du T2 2021. La baisse reflète les incidences toujours néfastes de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong, la diminution des souscriptions des produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon et la baisse des souscriptions dans les autres régions d'Asie. La VAN s'est fixée à 264 millions de dollars américains au T2 2022, en baisse de 17 % par rapport à celle du T2 2021, reflétant les souscriptions moins importantes de produits d'assurance vie détenus par les entreprises à Hong Kong, au Japon et dans les autres régions d'Asie, ainsi que la composition défavorable 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 et la VAN depuis le début de l'exercice 2022 se sont chiffrées respectivement à 1 483 millions de dollars américains et 532 millions de dollars américains, une baisse respectivement de 15 % et 23 % par rapport à celles de la période correspondante de 2021, attribuable aux mêmes raisons que celles mentionnées précédemment pour le trimestre. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹ a été de 43,1 % au T2 2022, par rapport à 44,6 % au T2 2021.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont totalisé 133 millions de dollars américains au T2 2022, en baisse de 32 % par rapport à celles du T2 2021. La baisse des souscriptions s'explique par l'incidence persistante de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et le resserrement des mesures de confinement 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 107 millions de dollars américains au T2 2022 a reculé de 28 % en comparaison de celle du T2 2021, du fait de la diminution des volumes de souscriptions. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 80,5 % était en hausse de 4,7 points de pourcentage au T2 2022 en comparaison de celle du T2 2021, du fait de la composition favorable des produits.
- Au Japon, les souscriptions d'EPA ont diminué de 15 % par rapport à celles du T2 2021 pour s'établir à 77 millions de dollars américains au T2 2022, en raison de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de protection individuelle et d'autres produits de gestion de patrimoine. Au Japon, la VAN s'est chiffrée à 23 millions de dollars américains au T2 2022, en hausse de 10 % par rapport à celle

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.

du T2 2021, ce qui s'explique par le nombre plus élevé de produits autres que d'assurance vie détenus par les entreprises dans la composition des produits. Au Japon, la marge sur la VAN de 29,9 % était en hausse de 6,9 points de pourcentage au T2 2022 en comparaison de celle du T2 2021, du fait de la composition favorable des produits.

- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont chiffrées à 446 millions de dollars américains au T2 2022, soit 3 % de moins que celles du T2 2021, reflétant la diminution des souscriptions par les agences au Vietnam, en Chine continentale et en Indonésie, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de bancassurance à Singapour, au Vietnam et en Chine continentale. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est établie à 134 millions de dollars américains au T2 2022, soit 10 % de moins qu'au T2 2021, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des volumes de souscriptions et la composition défavorable des produits. Au T2 2022, dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 33,2 % était en baisse de 2,5 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2021 du fait de la composition défavorable des produits.

Les **actifs sous gestion** ont totalisé 107,8 milliards de dollars américains au 30 juin 2022, une baisse de 14,2 milliards de dollars américains, ou 8 %, en regard de ceux au 31 décembre 2021, attribuable à la diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts. La baisse s'explique par l'incidence des fluctuations du marché attribuables à la hausse des taux d'intérêt et par le rendement défavorable du marché des actions, contrebalancés en partie par les entrées de fonds nettes de clients de 5,8 milliards de dollars américains.

Au T2 2022, les **produits** ont totalisé 2,0 milliards de dollars américains en regard de 7,4 milliards de dollars américains au T2 2021. La diminution des produits reflète la hausse des pertes réalisées et latentes sur les placements au T2 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 T2 2022, les produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements de 5,2 milliards de dollars américains étaient en baisse de 0,2 milliard de dollars américains par rapport à ceux du T2 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 se sont établis à 4,3 milliards de dollars américains par rapport à 12,0 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 11,2 milliards de dollars américains, par rapport à 11,1 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021.

Faits saillants – Au T2 2022 :

- Nous sommes devenus la première société d'assurance vie à offrir des solutions de soins de santé au Vietnam au moyen du portefeuille électronique MoMo et à donner aux 31 millions d'utilisateurs de l'application un accès à Max-Health, notre produit d'assurance primé. Les utilisateurs de MoMo peuvent désormais souscrire facilement le produit Max-Health de Manulife Vietnam en moins d'une minute au moyen d'un processus très simple en trois étapes.
- Nous avons lancé ManuAcademy, une plateforme d'apprentissage à l'intention des quelque 45 000 agents d'assurance au Vietnam. La plateforme, qui a recours à l'intelligence artificielle, offre une formation localisée, sur mesure et sur demande à l'ensemble des agents. Desancements sont prévus à Hong Kong, en Indonésie, en Malaisie et dans les Philippines d'ici la fin de l'exercice et devraient permettre de rejoindre 35 000 agents de plus.
- Nous avons doté notre effectif de distribution d'une suite avancée d'outils numériques, la proportion de nouveaux contrats souscrits en ligne ayant atteint 85,5 %, une augmentation de 10 points de pourcentage par rapport à la proportion du T2 2021.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	85 \$	547 \$	783 \$	632 \$	764 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	345	314	318	659	582
Souscriptions d'EPA	361	363	274	724	629
Actifs prétables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	24,3	23,7	22,8	24,0	22,8
Produits	(1 736)	(2 283)	5 932	(4 019)	3 355
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	4 102	3 933	3 920	8 035	7 470
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	142,8	152,4	157,5	142,8	157,5
Total des placements (en milliards de dollars)	107,2	112,7	117,8	107,2	117,8
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	35,6	39,7	39,7	35,6	39,7

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 T2 2022** s'est élevé à 85 millions de dollars, contre 783 millions de dollars au T2 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 T2 2022, en comparaison de 318 millions de dollars au T2 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 260 millions de dollars au T2 2022, en regard d'un profit net de 465 millions de dollars au T2 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 de 345 millions de dollars était de 27 millions de dollars, ou 8 %, plus élevé que celui du T2 2021, reflétant principalement les résultats techniques favorables sur les contrats de rente et dans le sous-secteur de l'assurance individuelle et la hausse des résultats des contrats en vigueur dans nos activités d'assurance, le tout contrebalancé en partie par les résultats techniques moins favorables dans le sous-secteur de l'assurance collective et la baisse des profits sur les affaires nouvelles en raison de la composition des activités.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 632 millions de dollars, en comparaison de 764 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 659 millions de dollars par rapport à 582 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de 77 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice s'explique par les profits sur les résultats techniques favorables sur les contrats de rente et dans le sous-secteur de l'assurance individuelle et la hausse des résultats des contrats en vigueur dans tous les sous-secteurs d'activité, contrebalancés en partie par les profits sur les résultats techniques moins favorables dans le sous-secteur de l'assurance collective et la diminution des résultats de la Banque Manuvie. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 27 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'un profit net de 182 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** ont augmenté de 87 millions de dollars au T2 2022, ou 32 %, par rapport à celles du T2 2021 pour se chiffrer à 361 millions de dollars, en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille et d'assurance individuelle avec participation, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds distincts. Depuis le début de l'exercice 2022, les souscriptions d'EPA se sont chiffrées à 724 millions de dollars, soit 95 millions de dollars, ou 15 %, de plus qu'à la période correspondante de 2021, du fait surtout de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle au T2 2022 se sont établies à 107 millions de dollars, en hausse de 6 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celles du T2 2021, en raison essentiellement de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance avec participation et d'assurance voyage, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle.
- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective au T2 2022 ont atteint 193 millions de dollars, une hausse de 99 millions de dollars, ou 105 %, en regard de celles du T2 2021, en raison avant tout de la hausse des souscriptions pour des groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente au T2 2022 ont reculé de 18 millions de dollars, ou 23 %, en regard de celles du T2 2021 pour se fixer à 61 millions de dollars, ce qui s'explique par l'incidence de l'incertitude qui règne sur le marché.

Au 30 juin 2022, les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** pour le trimestre se chiffraient à 24,3 milliards de dollars, une hausse de 1,0 milliard de dollars, ou 4 %, en comparaison de ceux du trimestre clos le 31 décembre 2021.

Les **actifs sous gestion** s'établissaient à 142,8 milliards de dollars au 30 juin 2022, une baisse de 19,2 milliards de dollars, ou 12 %, 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 T2 2022, les **produits** correspondaient à une perte nette de 1,7 milliard de dollars, en regard d'un profit net de 5,9 milliards de dollars au T2 2021. La perte nette au T2 2022 tient compte des pertes nettes réalisées et latentes sur les placements, imputables à l'incidence des marchés mentionnée précédemment. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,1 milliards de dollars au T2 2022, une hausse de 0,2 milliard de dollars par rapport à ceux enregistrés au T2 2021, en raison de la croissance des activités. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 correspondaient à une perte nette de 4,0 milliards de dollars, contre un profit net de 3,4 milliards de dollars pour la période correspondante de 2021, une baisse de 7,4 milliards de dollars en comparaison de la période correspondante de 2021 découlant de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le trimestre. 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 8,0 milliards de dollars, soit 8 % 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 T2 2022, nous avons continué de faire progresser nos solutions numériques grâce aux améliorations apportées au site manuvie.ca, y compris l'habilitation de l'intelligence artificielle et des capacités de traitement du langage naturel, de sorte que la recherche d'informations sur les produits donne plus rapidement des résultats plus précis, et ce, de façon intuitive.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	832 \$	2 067 \$	793 \$	2 899 \$	889 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	456	486	478	942	979
Souscriptions d'EPA	209	199	191	408	341
Produits	(4 329)	(5 344)	8 882	(9 673)	2 890
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	3 593	2 373	3 915	5 966	7 448
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	213,7	222,8	233,7	213,7	233,7
Total des placements (en milliards de dollars)	149,5	151,0	156,2	149,5	156,2
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	64,2	71,8	77,5	64,2	77,5
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	651 \$ US	1 633 \$ US	646 \$ US	2 284 \$ US	722 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	357	384	389	741	785
Souscriptions d'EPA	164	157	155	321	274
Produits	(3 391)	(4 220)	7 232	(7 611)	2 499
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	2 815	1 875	3 185	4 690	5 976
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	165,7	178,3	188,5	165,7	188,5
Total des placements (en milliards de dollars)	115,9	120,8	126,0	115,9	126,0
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	49,8	57,5	62,5	49,8	62,5

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.

Au T2 2022, le **résultat net attribué aux actionnaires** du secteur États-Unis s'est élevé à 832 millions de dollars, contre 793 millions de dollars au T2 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 456 millions de dollars au T2 2022 en regard de 478 millions de dollars au T2 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 376 millions de dollars au T2 2022 par rapport à un profit net de 315 millions de dollars au T2 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 17 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 T2 2022 s'est établi à 651 millions de dollars américains, en comparaison de 646 millions de dollars américains au T2 2021, le résultat tiré des activités de base a été de 357 millions de dollars américains au T2 2022, en regard de 389 millions de dollars américains au T2 2021, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 294 millions de dollars américains au T2 2022, contre un profit net de 257 millions de dollars américains au T2 2021.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 32 millions de dollars américains, ou 8 %, par rapport à celui du T2 2021, la diminution du résultat tiré des activités de base du sous-secteur des rentes ayant été contrebalancée en partie par une augmentation dans le 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. L'augmentation des résultats tirés des activités de base du sous-secteur de l'assurance découle de l'amélioration des taux de mortalité dans le sous-secteur de l'assurance vie et de la hausse des résultats des contrats en vigueur, contrebalancées en partie par les taux de déchéance défavorables dans le sous-secteur de l'assurance vie et la baisse des profits sur les affaires nouvelles. 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 T2 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »). Les résultats techniques des produits d'assurance soins de longue durée sont demeurés inchangés au T2 2022 et au T2 2021.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 2 284 millions de dollars américains, en comparaison de 722 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 741 millions de dollars américains par rapport à 785 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 44 millions de dollars américains en raison de la baisse de 67 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 et avec 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 résultats techniques depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à des pertes à la période correspondante de 2021. En regard de la période correspondante de 2021, les résultats techniques des produits d'assurance vie se sont améliorés, mais étaient toujours défavorables, et ont été contrebalancés en partie par les résultats techniques moins favorables des produits d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué depuis le début de l'exercice 2022 a entraîné une augmentation de 12 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 1 543 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 en comparaison d'une charge nette de 63 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 665 millions de dollars américains lié à la transaction de réassurance des contrats de rente variable qui a été clôturée le 1^{er} février 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 17 millions de dollars des variations des taux de change des devises par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** au T2 2022 ont augmenté de 6 % par rapport à celles du T2 2021 pour se fixer à 164 millions de dollars américains en raison surtout des souscriptions solides de produits internationaux. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution des souscriptions de produits d'assurance axés sur la protection, étant donné que la hausse de l'inflation sur les dépenses discrétionnaires des ménages a eu pour effet de réduire la demande. Les souscriptions d'EPA de 321 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2022 étaient en hausse de 17 % par rapport à celles de la période correspondante de 2021, du fait essentiellement de l'accroissement de la demande, par les clients, de produits internationaux, d'assurance vie indexée nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock ont augmenté de 13 % au T2 2022 en comparaison de celles du T2 2021, et de 38 % depuis le début de l'exercice 2022 par rapport à celles de la période correspondante de 2021, reflétant l'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19, ce qui fait de notre caractéristique Vitality une solution de choix dans le contexte actuel.

Les **actifs sous gestion** se sont établis à 165,7 milliards de dollars américains au 30 juin 2022, soit 14 % de moins qu'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 au T1 2022 mentionnée précédemment.

Au T2 2022, les **produits** correspondaient à une perte nette de 3,4 milliards de dollars américains, en regard d'un profit net de 7,2 milliards de dollars américains au T2 2021. La perte nette au T2 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 2,8 milliards de dollars américains au T2 2022, par rapport à 3,2 milliards de dollars américains au T2 2021. La diminution de 0,4 milliard de dollars américains découle de la baisse des autres produits du fait de l'incidence de la transaction de réassurance des contrats de rente variable mentionnée précédemment et du recul des revenus de placement imputable à l'incidence des marchés. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 correspondaient à une perte nette de 7,6 milliards de dollars américains, contre un profit net de 2,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021. La diminution de 10,1 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 depuis le début de l'exercice 2022 se sont établis à 4,7 milliards de dollars américains, par rapport à 6,0 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2021. La diminution de 1,3 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 T2 2022 :

- Les souscriptions trimestrielles de produits internationaux ont atteint un sommet inégalé. Nous avons conclu une entente avec de nouveaux distributeurs dans la région de l'Amérique latine et lancé un produit d'assurance vie entière à l'appui de la croissance soutenue des souscriptions et pour diversifier nos activités dans toutes les régions.
- Nous avons amélioré nos capacités numériques en lançant :
 - la fonctionnalité eDelivery grâce à laquelle le client est avisé qu'il a reçu de la correspondance, afin d'améliorer l'expérience des courtiers privilégiés et le délai de réponse aux clients;
 - une fonctionnalité automatisée d'agrément au moyen de notre système de délivrance de permis pour notre canal de courtage en ligne pour permettre aux courtiers de nous soumettre plus rapidement des affaires;
 - une fonctionnalité additionnelle de clavardage et de recherche pour améliorer l'expérience des clients ayant recours à JH Vitality.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	305 \$	324 \$	356 \$	629 \$	668 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	305	324	356	629	668
BAIIA tiré des activités de base ²	467	490	521	957	990
Marge BAIIA tirée des activités de base (%) ³	30,7 %	30,9 %	32,4 %	30,8 %	31,6 %
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	33 602	38 469	33 739	72 071	73 448
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	1 713	6 891	8 628	8 604	9 985
Produits	1 521	1 586	1 607	3 107	3 134
Actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars)	744,7	808,0	798,5	744,7	798,5
Total des placements (en milliards de dollars)	4,0	3,5	4,2	4,0	4,2
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	213,3	236,6	242,6	213,3	242,6
Actifs sous gestion et administration moyens (en milliards de dollars) ⁴	776,8	820,4	775,8	798,9	771,2

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.

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 305 millions de dollars au T2 2022, contre 356 millions de dollars au T2 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 305 millions de dollars au T2 2022, en comparaison de 356 millions de dollars au T2 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T2 2022 et au T2 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 16 % au T2 2022 par rapport à celui du T2 2021, du fait de la diminution des revenus d'honoraires nets imputable au recul de la marge sur les honoraires et de la baisse des ASGA moyens selon un taux de change constant attribuable au déclin du marché des actions et à la hausse des taux d'intérêt en 2022, ainsi que de l'accroissement des frais généraux par suite de la hausse de la rémunération de l'effectif et de celle des dépenses de déplacement et des dépenses liées à la participation à des conférences attribuable à la levée graduelle des restrictions liées à la pandémie de COVID-19. Le résultat net attribué aux actionnaires a diminué de 51 millions de dollars au T2 2022 par rapport à celui du T2 2021, du fait des facteurs mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est établi à 467 millions de dollars au T2 2022, une baisse de 11 % par rapport à celui du T2 2021 imputable à des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. La marge BAIIA tirée des activités de base a été de 30,7 % au T2 2022, une baisse de 170 points de base par rapport à celle du T2 2021 en raison de la diminution des revenus d'honoraires nets et de la hausse des frais généraux. 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 et sur la marge BAIIA tirée des activités de base. Le résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'est établi à 362 millions de dollars au T2 2022, une baisse de 57 millions de dollars en regard de celui du T2 2021 qui s'explique par des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment pour le BAIIA tiré des activités de base.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2022 s'est chiffré à 629 millions de dollars, en comparaison de 668 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 629 millions de dollars par rapport à 668 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La diminution de 39 millions de dollars, ou 7 %, du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 s'explique par la hausse des frais généraux, en grande partie attribuable à la croissance des volumes d'affaires et à l'augmentation de la rémunération de l'effectif, et par la baisse de la marge sur les honoraires, contrebalancées en partie par l'accroissement des ASGA moyens par suite de l'incidence favorable des entrées de fonds nettes au cours des 12 derniers mois. 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 39 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 957 millions de dollars, contre 990 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La diminution de 33 millions de dollars, ou 3 %, 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 30,8 % par rapport à 31,6 % pour la période correspondante de 2021. La diminution de 80 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 748 millions de dollars, une baisse de 37 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 33,6 milliards de dollars au T2 2022, une diminution de 3 % par rapport à ceux du T2 2021. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les apports bruts du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrés à 12,2 milliards de dollars au T2 2022, une augmentation de 4 % par rapport à ceux du T2 2021 attribuable à l'accroissement des cotisations des participants.
- Les apports bruts de particuliers au T2 2022 ont été de 16,6 milliards de dollars, une baisse de 12 % par rapport à ceux du T2 2021 qui s'explique par la baisse de la demande 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 4,7 milliards de dollars au T2 2022, en hausse de 24 % en regard de ceux du T2 2021, du fait d'une souscription de 1,9 milliard de dollars d'un mandat d'actions, contrebalancée en partie par la non-récurrence d'une souscription de 1,0 milliard de dollars par un client existant.

Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2022 ont été de 72,1 milliards de dollars, une baisse de 3 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2021 qui s'explique par la diminution des apports bruts de particuliers imputable aux facteurs mentionnés précédemment et la baisse des souscriptions de mandats de titres à revenu fixe dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Le tout a été contrebalancé en partie par la souscription d'un mandat d'actions de 1,9 milliard de dollars par un client institutionnel et la hausse des apports bruts dans le sous-secteur des régimes de retraite en raison de l'augmentation des cotisations des participants.

Les **entrées de fonds nettes des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont chiffrées à 1,7 milliard de dollars au T2 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 8,6 milliards de dollars au T2 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 1,0 milliard de dollars au T2 2022 contre des sorties de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T2 2021, ce qui s'explique par l'augmentation des apports bruts mentionnée précédemment et le montant moins élevé des rachats de régimes.
- Les sorties de fonds nettes de particuliers ont été de 1,9 milliard de dollars au T2 2022, contre des entrées de fonds nettes de 7,3 milliards de dollars au T2 2021, reflétant les taux de rachat de fonds communs de placement plus importants et les apports bruts moins élevés, comme il a été mentionné précédemment.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont fixées à 2,5 milliards de dollars au T2 2022, contre des entrées de fonds nettes de 1,9 milliard de dollars au T2 2021, ce qui s'explique par l'augmentation des apports mentionnée précédemment.

Les entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2022 se sont établies à 8,6 milliards de dollars, contre 10,0 milliards de dollars pour la période correspondante de 2021. La baisse s'explique surtout par les taux plus élevés de rachat de fonds communs de placement destinés aux particuliers et les apports bruts moins élevés dans les sous-secteurs de la gestion d'actifs pour des particuliers et pour des clients institutionnels. Le tout a été contrebalancé en partie par la non-récurrence 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** de 744,7 milliards de dollars au 30 juin 2022 ont diminué de 13 % 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 8,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Au 30 juin 2022, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 220,1 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 964,8 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 213,3 milliards de dollars au 30 juin 2022, soit 16 % 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 T2 2022, une diminution de 7 % en regard de ceux du T2 2021 qui s'explique par la baisse des ASGA moyens et la diminution de la marge sur les honoraires. Les produits depuis le début de l'exercice 2022 se sont fixés à 3,1 milliards de dollars, soit 2 % de moins que ceux de la période correspondante de 2021, ce qui s'explique par la diminution des rendements de placement. Les revenus d'honoraires ont été conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que l'incidence de la baisse de la marge sur les honoraires a contrebalancé la hausse des ASGA moyens.

Faits saillants – Au T2 2022 :

- Gestion de placements Manuvie a publié le Rapport en matière de gérance 2022, dans lequel est décrit notre engagement à titre de gestionnaire mondial de placements à l'égard du développement durable et les mesures que nous prenons pour atténuer les risques importants liés au développement durable et saisir les possibilités qui en découlent, constituer des portefeuilles plus résilients et continuer de créer de la valeur à long terme.
- Nous avons procédé au lancement d'une nouvelle application mobile dans le sous-secteur des régimes de retraite au Canada pour permettre aux participants de verser des cotisations additionnelles dans leur régime enregistré d'épargne-retraite et d'exercer un plus grand contrôle sur leur avenir financier. En outre, le nombre de participants qui ouvrent une session au moyen de l'application mobile après s'être inscrits en ligne a augmenté de 21 % par rapport au trimestre précédent.
- Nous avons lancé nombre de nouvelles fonctionnalités pour l'application mobile dans le sous-secteur des régimes de retraite à Hong Kong pour permettre aux participants de gérer plus facilement leur portefeuille de placements, de recevoir les dernières mises à jour sur le marché et d'avoir accès à des avantages exclusifs. En raison de ces nouvelles fonctionnalités, le taux de téléchargement de l'application a augmenté de 82 % depuis le trimestre précédent.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	2022	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(497) \$	(741) \$	81 \$	(1 238) \$	(482) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(157) \$	(209) \$	(96) \$	(366) \$	(214) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	200	200
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(57) \$	(109) \$	4 \$	(166) \$	(14) \$
Produits	(356) \$	(601) \$	281 \$	(957) \$	(114) \$

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.

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.

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 497 millions de dollars au T2 2022, contre un résultat net attribué aux actionnaires de 81 millions de dollars au T2 2021. Au T2 2022, la perte découlant des activités de base de 57 millions de dollars se compare au résultat tiré des activités de base de 4 millions de dollars au T2 2021, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à une charge nette de 440 millions de dollars au T2 2022, contre un profit net de 77 millions de dollars au T2 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 61 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique surtout par l'incidence défavorable de 93 millions de dollars des marchés sur les capitaux de lancement dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T2 2022, contre un profit de 31 millions de dollars au T2 2021, et par l'augmentation de 31 millions de dollars des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation au T2 2022. Ces pertes ont été contrebalancées en partie par l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe, la hausse des profits à la vente d'actions DV, la baisse des charges et la diminution des intérêts sur la dette externe.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base du T2 2022 correspondent à une charge nette de 440 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 1 238 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 482 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 166 millions de dollars, contre une perte nette de 14 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La variation défavorable de 152 millions de dollars de la perte nette découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 est surtout attribuable à l'incidence défavorable des marchés de 156 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2022 sur les capitaux de lancement dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement, contre un profit de 47 millions de dollars pour la période correspondante de 2021, et à l'augmentation de 58 millions de dollars des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation au premier semestre de 2022. Ces pertes ont été contrebalancées en partie par l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe, la diminution des intérêts sur la dette externe et la baisse des charges. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2022 correspondent à une perte nette de 1 072 millions de dollars contre une perte nette de 468 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 T2 2022, les **produits** correspondent à un montant négatif de 356 millions de dollars, contre un montant positif de 281 millions de dollars au T2 2021. La diminution de 637 millions de dollars des produits s'explique surtout par les pertes sur les capitaux de lancement et les dérivés au T2 2022, contre des profits au T2 2021, par les pertes plus importantes sur les placements dans des titres à revenu fixe qui ont été classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et par la hausse des pertes réalisées à la vente d'obligations DV au T2 2022. Ces montants ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des profits sur les actions DV.

Depuis le début de l'exercice 2022, les produits correspondent à un montant négatif de 957 millions de dollars, contre un montant négatif de 114 millions de dollars pour la période correspondante de 2021. La perte plus importante s'explique en grande partie par des variations similaires à celles mentionnées précédemment.

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 juin 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	4 292 \$	2 715 \$	1 585 \$	4 419 \$	3 603 \$	918 \$
Garantie de retrait minimum	37 939	34 380	5 266	39 098	41 809	2 233
Garantie d'accumulations minimales	20 249	20 209	214	19 820	20 226	12
Prestations du vivant brutes ⁴	62 480	57 304	7 065	63 337	65 638	3 163
Prestations de décès brutes ⁵	10 647	15 317	2 289	11 105	22 920	618
Total, compte non tenu des réassurances	73 127	72 621	9 354	74 442	88 558	3 781
Prestations du vivant réassurées	25 040	22 343	4 255	3 788	3 102	771
Prestations de décès réassurées	3 723	2 519	979	639	547	253
Total des réassurances ⁶	28 763	24 862	5 234	4 427	3 649	1 024
Total, net des réassurances	44 364 \$	47 759 \$	4 120 \$	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 juin 2022 s'élevait à 4 120 millions de dollars (2 757 millions de dollars au 31 décembre 2021) et ce montant était réparti de la manière suivante : 947 millions de dollars américains (1 336 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités aux États-Unis, 2 387 millions de dollars (886 millions de dollars au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Canada, 197 millions de dollars américains (53 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Japon et 200 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 juin 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 D2 « 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 juin 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	(1 210) \$	(740) \$	(350) \$	240 \$	460 \$	630 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 620)	(1 080)	(530)	400	790	1 180
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(2 830)	(1 820)	(880)	640	1 250	1 810
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	1 010	620	280	(240)	(440)	(600)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture⁷	(1 820) \$	(1 200) \$	(600) \$	400 \$	810 \$	1 210 \$

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 D2 « 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 juin 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 T2 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 juin 2022	(2)	(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 juin 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 représentait une charge de 200 millions de dollars, et un profit de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

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 juin 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 juin 2022		31 décembre 2021	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(200) \$	100 \$	(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} Aux	30 juin 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 Aux	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	-20 bp	+20 bp	-20 bp	+20 bp
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	néant \$	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 juin 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 D2 « 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 juin 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) \$	1 200 \$	(1 400) \$	1 400 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 600)	1 600	(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 D2 « 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 juin 2022 était de 3 131 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 attribuable à la hausse des taux d'intérêt. Cette provision correspond à 1,2 % 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 juin 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 juin 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 Comprendent 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 14 % 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 juin 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 juin 2022	31 décembre 2021
Placements à revenu fixe douteux nets	264 \$	228 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements	0,066 %	0,053 %
Provision pour pertes sur prêts	47 \$	44 \$

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

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 revenu imposable au Canada de plus de 100 millions de dollars aura une incidence favorable immédiate.

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

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 %.

- L'énoncé budgétaire de 2022 du Canada contient également des indications supplémentaires sur la transition à IFRS 17 aux fins de l'impôt au Canada. 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.

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 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 juin 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	3 100	(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 juin 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 juin 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 juin 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 juin 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 %.

D3 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 le semestre clos le 30 juin 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 juillet 2022, la SFM avait 1 906 598 018 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 du plafond au titre du 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)	T2 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
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					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 \$	345 \$	456 \$	305 \$	(57) \$	1 562 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	513 \$	345 \$	456 \$	305 \$	(57) \$	1 562 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	74	119	92	57	(4)	338
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	587 \$	464 \$	548 \$	362 \$	(61) \$	1 900 \$
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	-		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	401 \$		357 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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

(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)	T1 2022					
	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

(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)	T1 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)	537 \$	314 \$	486 \$	324 \$	(109) \$	1 552 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(10)	-	4	1	-	(5)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	527 \$	314 \$	490 \$	325 \$	(109) \$	1 547 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	72	110	106	61	(26)	323
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	599 \$	424 \$	596 \$	386 \$	(135) \$	1 870 \$
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	(12)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	412 \$		384 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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

	T4 2021					
(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	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

	T4 2021					
(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)	547 \$	286 \$	467 \$	387 \$	21 \$	1 708 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(8)	-	6	4	-	2
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	539 \$	286 \$	473 \$	391 \$	21 \$	1 710 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	67	101	119	51	8	346
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	606 \$	387 \$	592 \$	442 \$	29 \$	2 056 \$
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	(13)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	422 \$		370 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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	(12)	-	7	2	(2)	(5)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	521 \$	311 \$	497 \$	353 \$	(170) \$	1 512 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	51	110	80	66	(12)	295
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	572 \$	421 \$	577 \$	419 \$	(182) \$	1 807 \$
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	(16)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	408 \$		389 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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)	T2 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	736 \$	1 031 \$	986 \$	419 \$	120 \$	3 292 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(78)	(112)	(106)	(64)	6	(354)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(22)	(107)	(83)	1	(45)	(256)
(Charge) recouvrement d'impôt	(100)	(219)	(189)	(63)	(39)	(610)
Résultat net (après impôts)	636	812	797	356	81	2 682
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	84	-	-	-	-	84
Titulaires de contrats avec participation	(81)	29	4	-	-	(48)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	633	783	793	356	81	2 646
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	121	207	506	-	(95)	739
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(22)	258	(191)	-	172	217
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	8	-	-	-	-	8
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	526 \$	318 \$	478 \$	356 \$	4 \$	1 682 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	78	112	106	64	(6)	354
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	604 \$	430 \$	584 \$	420 \$	(2) \$	2 036 \$

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 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)	526 \$	318 \$	478 \$	356 \$	4 \$	1 682 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	1	-	19	9	1	30
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	527 \$	318 \$	497 \$	365 \$	5 \$	1 712 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	80	111	109	65	(5)	360
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	607 \$	429 \$	606 \$	430 \$	- \$	2 072 \$
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	427 \$		389 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(14)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	413 \$		389 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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 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	897 \$	1 104 \$	3 587 \$	748 \$	(1 368) \$	4 968 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(148)	(229)	(197)	(118)	30	(662)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	33	(51)	(487)	-	100	(405)
(Charge) recouvrement d'impôt	(115)	(280)	(684)	(118)	130	(1 067)
Résultat net (après impôts)	782	824	2 903	630	(1 238)	3 901
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	9	-	-	1	-	10
Titulaires de contrats avec participation	(361)	192	4	-	-	(165)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 134	632	2 899	629	(1 238)	4 056
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	144	139	1 118	-	(252)	1 149
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(52)	(166)	(3)	-	(749)	(970)
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)	1 050 \$	659 \$	942 \$	629 \$	(166) \$	3 114 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	148	229	197	118	(30)	662
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 198 \$	888 \$	1 139 \$	747 \$	(196) \$	3 776 \$

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 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)	1 050 \$	659 \$	942 \$	629 \$	(166) \$	3 114 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(10)	-	4	1	-	(5)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 040 \$	659 \$	946 \$	630 \$	(166) \$	3 109 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	146	229	198	118	(30)	661
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 186 \$	888 \$	1 144 \$	748 \$	(196) \$	3 770 \$
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	825 \$		741 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(12)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	813 \$		741 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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 deux 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					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	1 854 \$	1 086 \$	1 070 \$	785 \$	(631) \$	4 164 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(202)	(203)	(222)	(116)	23	(720)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(76)	1	52	-	126	103
(Charge) recouvrement d'impôt	(278)	(202)	(170)	(116)	149	(617)
Résultat net (après impôts)	1 576	884	900	669	(482)	3 547
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	174	-	-	1	-	175
Titulaires de contrats avec participation	(188)	120	11	-	-	(57)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 590	764	889	668	(482)	3 429
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	193	142	666	-	(185)	816
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	266	40	(756)	-	(168)	(618)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	(115)	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	35	-	-	-	-	35
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 096 \$	582 \$	979 \$	668 \$	(14) \$	3 311 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	202	203	222	116	(23)	720
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 298 \$	785 \$	1 201 \$	784 \$	(37) \$	4 031 \$

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					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	1 096 \$	582 \$	979 \$	668 \$	(14) \$	3 311 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(18)	-	23	10	1	16
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	1 078 \$	582 \$	1 002 \$	678 \$	(13) \$	3 327 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	200	202	227	117	(23)	723
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	1 278 \$	784 \$	1 229 \$	795 \$	(36) \$	4 050 \$
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	877 \$		785 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(33)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	844 \$		785 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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 deux 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	(38)	-	35	16	-	13
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	2 138 \$	1 179 \$	1 971 \$	1 422 \$	(161) \$	6 549 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	319	413	426	234	(27)	1 365
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	2 457 \$	1 592 \$	2 397 \$	1 656 \$	(188) \$	7 914 \$
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	(62)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 674 \$		1 544 \$			

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Hong Kong	216 \$	219 \$	270 \$	248 \$	214 \$	435 \$	431 \$	949 \$
Japon	84	77	77	86	78	161	160	323
Autres régions d'Asie ¹	132	156	132	125	169	288	362	619
<i>Chine continentale</i>								96
<i>Singapour</i>								162
<i>Vietnam</i>								290
<i>Autres marchés émergents²</i>								71
Bureau régional	(31)	(28)	(44)	(35)	(34)	(59)	(76)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie	401 \$	424 \$	435 \$	424 \$	427 \$	825 \$	877 \$	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.

(en millions de dollars US), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Hong Kong	216 \$	219 \$	270 \$	248 \$	214 \$	435 \$	431 \$	949 \$
Japon	84	68	68	72	66	152	133	273
Autres régions d'Asie ²	132	153	128	123	166	285	356	607
<i>Chine continentale</i>								94
<i>Singapour</i>								159
<i>Vietnam</i>								287
<i>Autres marchés émergents³</i>								67
Bureau régional	(31)	(28)	(44)	(35)	(33)	(59)	(76)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie, selon un taux de change constant	401 \$	412 \$	422 \$	408 \$	413 \$	813 \$	844 \$	1 674 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Assurance	233 \$	206 \$	184 \$	211 \$	210 \$	439 \$	375 \$	770 \$
Rentes	68	70	62	56	64	138	116	234
Banque Manuvie	44	38	40	44	44	82	91	175
Total du résultat tiré des activités de base – Canada	345 \$	314 \$	286 \$	311 \$	318 \$	659 \$	582 \$	1 179 \$

États-Unis

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars US)	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Assurance – États-Unis	316 \$	328 \$	274 \$	279 \$	298 \$	644 \$	575 \$	1 128 \$
Rentes – États-Unis	41	56	96	110	91	97	210	416
Total du résultat tiré des activités de base – États-Unis	357 \$	384 \$	370 \$	389 \$	389 \$	741 \$	785 \$	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)	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Régimes de retraite	165 \$	177 \$	218 \$	206 \$	206 \$	342 \$	395 \$	819 \$
Particuliers	126	141	160	136	137	267	255	551
Gestion d'actifs institutionnels	14	6	9	9	13	20	18	36
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	629 \$	668 \$	1 406 \$

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Régimes de retraite	165 \$	178 \$	220 \$	208 \$	213 \$	343 \$	403 \$	831 \$
Particuliers	126	142	161	137	139	268	258	555
Gestion d'actifs institutionnels	14	5	10	8	13	19	17	36
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	305 \$	325 \$	391 \$	353 \$	365 \$	630 \$	678 \$	1 422 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Asie	76 \$	86 \$	88 \$	103 \$	103 \$	162 \$	206 \$	397 \$
Canada	109	108	119	106	108	217	204	429
États-Unis	120	130	180	142	145	250	258	580
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	629 \$	668 \$	1 406 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Asie	76 \$	86 \$	90 \$	103 \$	107 \$	162 \$	210 \$	403 \$
Canada	109	108	119	106	108	217	204	429
États-Unis	120	131	182	144	150	251	264	590
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	305 \$	325 \$	391 \$	353 \$	365 \$	630 \$	678 \$	1 422 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Services généraux et autres, excluant les profits sur les placements liés aux activités de base	(157) \$	(209) \$	(79) \$	(268) \$	(96) \$	(366) \$	(214) \$	(561) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	100	200	200	400
Total du résultat tiré des activités de base – Services généraux et autres	(57) \$	(109) \$	21 \$	(168) \$	4 \$	(166) \$	(14) \$	(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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base	1 562 \$	1 552 \$	1 708 \$	1 517 \$	1 682 \$	3 114 \$	3 311 \$	6 536 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées	(60)	(52)	(71)	(37)	(64)	(112)	(107)	(215)
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 502	1 500	1 637	1 480	1 618	3 002	3 204	6 321
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(5)	2	(5)	30	(5)	16	13
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 502 \$	1 495 \$	1 639 \$	1 475 \$	1 648 \$	2 997 \$	3 220 \$	6 334 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 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.

	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 502 \$	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	1 618 \$	3 002 \$	3 204 \$	6 321 \$
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires annualisé	6 022 \$	6 085 \$	6 483 \$	5 874 \$	6 485 \$	6 053 \$	6 460 \$	6 321 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (voir ci-après)	49 814 \$	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	46 757 \$	50 611 \$	46 865 \$	48 463 \$
RCP tiré des activités de base (annualisé) (%)	12,1 %	11,8 %	12,7 %	12,0 %	13,9 %	12,0 %	13,8 %	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	55 500 \$	56 457 \$	58 408 \$	55 457 \$	53 466 \$	55 500 \$	53 466 \$	58 408 \$
Moins : actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	(6 660)	(5 670)	(6 381)	(5 387)	(5 387)	(6 660)	(5 387)	(6 381)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	48 840 \$	50 787 \$	52 027 \$	50 070 \$	48 079 \$	48 840 \$	48 079 \$	52 027 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	49 814 \$	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	46 757 \$	50 611 \$	46 865 \$	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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
RPA tiré des activités de base								
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 502 \$	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	1 618 \$	3 002 \$	3 204 \$	6 321 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 924	1 942	1 946	1 946	1 946	1 933	1 946	1 946
Résultat tiré des activités de base par action	0,78 \$	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,83 \$	1,55 \$	1,65 \$	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	1 502 \$	1 495 \$	1 639 \$	1 475 \$	1 648 \$	2 997 \$	3 220 \$	6 334 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 924	1 942	1 946	1 946	1 946	1 933	1 946	1 946
Résultat tiré des activités de base par action, selon un taux de change constant	0,78 \$	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,85 \$	1,55 \$	1,65 \$	3,25 \$

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 semestres clos les 30 juin

(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	1 909 \$	2 021 \$
Résultat tiré des activités de base – toutes les autres activités sauf les profits sur les placements liés aux activités de base	1 105	1 190
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100
Résultat tiré des activités de base	3 114	3 311
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	942	118
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 056 \$	3 429 \$
Contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base	61 %	61 %

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 deuxième 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :								
Asie	361 \$	773 \$	645 \$	822 \$	633 \$	1 134 \$	1 590 \$	3 057 \$
Canada	85	547	616	(26)	783	632	764	1 354
États-Unis	832	2 067	494	697	793	2 899	889	2 080
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305	324	387	351	356	629	668	1 406
Services généraux et autres	(497)	(741)	(58)	(252)	81	(1 238)	(482)	(792)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	1 086	2 970	2 084	1 592	2 646	4 056	3 429	7 105
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(60)	(52)	(71)	(37)	(64)	(112)	(107)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	1 026 \$	2 918 \$	2 013 \$	1 555 \$	2 582 \$	3 944 \$	3 322 \$	6 890 \$
Ajustement selon un taux de change constant¹								
Asie	- \$	25 \$	18 \$	(5) \$	(12) \$	25 \$	38 \$	51 \$
Canada	-	-	-	-	-	-	-	-
États-Unis	-	14	8	12	34	14	41	61
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	-	4	-	8	-	9	13
Services généraux et autres	-	(2)	(1)	(3)	3	(2)	8	4
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	-	37	29	4	33	37	96	129
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	- \$	37 \$	29 \$	4 \$	33 \$	37 \$	96 \$	129 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant								
Asie	361 \$	798 \$	663 \$	817 \$	621 \$	1 159 \$	1 628 \$	3 108 \$
Canada	85	547	616	(26)	783	632	764	1 354
États-Unis	832	2 081	502	709	827	2 913	930	2 141
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	305	324	391	351	364	629	677	1 419
Services généraux et autres	(497)	(743)	(59)	(255)	84	(1 240)	(474)	(788)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant	1 086	3 007	2 113	1 596	2 679	4 093	3 525	7 234
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, selon un taux de change constant	(60)	(52)	(71)	(37)	(64)	(112)	(107)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 026 \$	2 955 \$	2 042 \$	1 559 \$	2 615 \$	3 981 \$	3 418 \$	7 019 \$
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US								
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US ²	283 \$	610 \$	513 \$	654 \$	515 \$	893 \$	1 270 \$	2 437 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-	16	6	(15)	(28)	16	5	(4)
Résultat net attribué aux actionnaires, en dollars US, selon un taux de change constant¹	283 \$	626 \$	519 \$	639 \$	487 \$	909 \$	1 275 \$	2 433 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)								
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	1 086 \$	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	2 646 \$	4 056 \$	3 429 \$	7 105 \$
Impôts sur le résultat net attribué aux actionnaires	188	778	440	171	605	966	574	1 185
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)	1 274	3 748	2 524	1 763	3 251	5 022	4 003	8 290
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	17	(2)	3	46	17	(41)	(40)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts), selon un taux de change constant	1 274 \$	3 765 \$	2 522 \$	1 766 \$	3 297 \$	5 039 \$	3 962 \$	8 250 \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	1 026 \$	2 955 \$	2 042 \$	1 559 \$	2 615 \$	3 981 \$	3 418 \$	7 019 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 921	1 938	1 943	1 942	1 942	1 929	1 942	1 942
RPA de base, selon un taux de change constant	0,53 \$	1,52 \$	1,05 \$	0,80 \$	1,35 \$	2,06 \$	1,76 \$	3,61 \$
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	1 026 \$	2 955 \$	2 042 \$	1 559 \$	2 615 \$	3 981 \$	3 418 \$	7 019 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 924	1 942	1 946	1 946	1 946	1 933	1 946	1 946
RPA dilué, selon un taux de change constant	0,53 \$	1,52 \$	1,05 \$	0,80 \$	1,34 \$	2,06 \$	1,76 \$	3,61 \$

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 T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Frais généraux	1 843 \$	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	1 892 \$	3 741 \$	3 924 \$	7 828 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(11)	(6)	(10)	21	(11)	(9)	(25)
Frais généraux, selon un taux de change constant	1 843 \$	1 887 \$	1 994 \$	1 894 \$	1 913 \$	3 730 \$	3 915 \$	7 803 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Total des produits	(2 401) \$	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	25 824 \$	(6 031) \$	24 227 \$	61 821 \$
Moins : Produits des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	(3 922)	(5 216)	19 884	14 303	24 217	(9 138)	21 093	55 280
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 521	1 586	1 727	1 680	1 607	3 107	3 134	6 541
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	4	10	7	36	4	36	53
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	1 521 \$	1 590 \$	1 737 \$	1 687 \$	1 643 \$	3 111 \$	3 170 \$	6 594 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Dividende par action	0,33 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,66 \$	0,56 \$	1,17 \$
RPA tiré des activités de base	0,78 \$	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,83 \$	1,55 \$	1,65 \$	3,25 \$
Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base	42 %	43 %	39 %	37 %	34 %	43 %	34 %	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 juin 2022						30 juin 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	- \$	24 500 \$	- \$	- \$	- \$	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	-	-	-	-	-	-		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	139 002 \$	142 832 \$	213 706 \$	744 703 \$	24 446 \$	1 264 689 \$		
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 \$				

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 T2 2022.

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	(255)	-	7 157	15 962	-	22 864		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	144 142 \$	152 389 \$	229 969 \$	823 926 \$	21 649 \$	1 372 075 \$		
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 juin 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	(4 133)	-	4 239	6 878	-	6 984		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	150 579 \$	161 996 \$	248 689 \$	862 805 \$	8 703 \$	1 432 772 \$		
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 juin 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	(5 224)	-	2 970	3 490	-	1 236		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	144 548 \$	157 827 \$	243 913 \$	827 102 \$	9 460 \$	1 382 850 \$		
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 juin 2022 ci-dessus.

Au	\$ CA						\$ US ⁴	
	30 juin 2021						30 juin 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	- \$	22 884 \$	- \$	- \$	- \$	22 884 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(6 907)	(6 907)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	117 808	94 950	156 171	4 211	16 092	389 232	95 089	126 005
Total	117 808	117 834	156 171	4 211	9 185	405 209	95 089	126 005
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 229	-	4 229	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	24 117	39 666	77 488	238 389	(44)	379 616	19 466	62 521
Total	24 117	39 666	77 488	242 618	(44)	383 845	19 466	62 521
ASG selon les états financiers	141 925	157 500	233 659	246 829	9 141	789 054	114 555	188 526
Fonds communs de placement	-	-	-	265 110	-	265 110	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	99 983	-	99 983	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 232	-	12 232	-	-
Total des ASG	141 925	157 500	233 659	624 154	9 141	1 166 379	114 555	188 526
Actifs sous administration	-	-	-	174 376	-	174 376	-	-
Total des ASGA	141 925 \$	157 500 \$	233 659 \$	798 530 \$	9 141 \$	1 340 755 \$	114 555 \$	188 526 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 081 777 \$		
Total des ASGA	141 925 \$	157 500 \$	233 659 \$	798 530 \$	9 141 \$	1 340 755 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	(1 937)	-	9 492	19 372	-	26 927		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	139 988 \$	157 500 \$	243 151 \$	817 902 \$	9 141 \$	1 367 682 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				798 530 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				235 234				
Total				1 033 764 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 30 juin 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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	377 674 \$	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$	418 907 \$
Particuliers	261 354	289 008	303 232	287 717	274 661
Gestion d'actifs institutionnels	105 675	106 267	111 864	109 153	104 962
Total	744 703 \$	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$	798 530 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	377 674 \$	423 056 \$	446 757 \$	430 794 \$	432 032 \$
Particuliers	261 354	293 923	305 204	288 800	280 840
Gestion d'actifs institutionnels	105 675	106 947	110 844	107 508	105 030
Total	744 703 \$	823 926 \$	862 805 \$	827 102 \$	817 902 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	96 510 \$	98 608 \$	104 584 \$	100 899 \$	95 510 \$
Canada	206 073	227 252	238 798	228 347	224 693
États-Unis	442 120	482 104	512 545	494 366	478 327
Total	744 703 \$	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$	798 530 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	96 510 \$	99 005 \$	102 519 \$	98 246 \$	95 612 \$
Canada	206 073	227 252	238 798	228 347	224 693
États-Unis	442 120	497 669	521 488	500 509	497 597
Total	744 703 \$	823 926 \$	862 805 \$	827 102 \$	817 902 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	377 674 \$	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$	418 907 \$
Particuliers	335 367	370 999	391 911	373 685	359 520
Gestion d'actifs institutionnels	251 765	255 649	269 958	263 983	255 337
Total	964 806 \$	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$	1 033 764 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	377 674 \$	423 056 \$	446 757 \$	430 794 \$	432 032 \$
Particuliers	335 367	377 558	394 846	375 446	367 916
Gestion d'actifs institutionnels	251 765	260 468	271 319	263 997	260 603
Total	964 806 \$	1 061 082 \$	1 112 922 \$	1 070 237 \$	1 060 551 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	190 301 \$	195 346 \$	207 827 \$	200 976 \$	191 704 \$
Canada	254 400	279 700	293 902	281 523	278 309
États-Unis	520 105	564 291	600 971	581 911	563 751
Total	964 806 \$	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$	1 033 764 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	190 301 \$	198 874 \$	207 561 \$	199 570 \$	195 738 \$
Canada	254 400	279 700	293 902	281 523	278 309
États-Unis	520 105	582 508	611 459	589 144	586 504
Total	964 806 \$	1 061 082 \$	1 112 922 \$	1 070 237 \$	1 060 551 \$

¹⁾ Les ASGA ont été ajustés pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021
Créances hypothécaires	53 422 \$	52 287 \$	52 014 \$	51 001 \$	50 309 \$
Moins : créances hypothécaires non détenues par la Banque Manuvie	31 704	30 950	31 073	30 202	29 643
Total des créances hypothécaires détenues par la Banque Manuvie	21 718	21 337	20 941	20 799	20 666
Prêts aux clients de la Banque	2 782	2 667	2 506	2 340	2 218
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	24 500 \$	24 004 \$	23 447 \$	23 139 \$	22 884 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie					
Début de la période	24 004 \$	23 447 \$	23 139 \$	22 884 \$	22 770 \$
Fin de la période	24 500	24 004	23 447	23 139	22 884
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie par trimestre	24 252 \$	23 726 \$	23 293 \$	23 012 \$	22 827 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie depuis le début de l'exercice	23 974 \$				22 824 \$
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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021
Total des capitaux propres	55 798 \$	56 849 \$	58 869 \$	55 951 \$	54 254 \$
Moins les profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global	(48)	(70)	(156)	(159)	(166)
Total des capitaux propres excluant le cumul des autres éléments du résultat global lié aux couvertures de flux de trésorerie	55 846	56 919	59 025	56 110	54 420
Instruments de fonds propres admissibles	7 001	6 950	6 980	6 986	6 936
Fonds propres consolidés	62 847 \$	63 869 \$	66 005 \$	63 096 \$	61 356 \$

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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (après impôts)	305 \$	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	629 \$	668 \$	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)	57	61	52	66	64	118	116	234
Frais d'acquisition et autres frais	80	81	79	86	79	161	158	323
Commissions de vente différées	25	24	25	26	22	49	48	99
BAIIA tiré des activités de base	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	957 \$	990 \$	2 062 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	2	4	4	5	2	1	9
BAIIA tiré des activités de base, selon un taux de change constant	467 \$	492 \$	547 \$	533 \$	526 \$	959 \$	991 \$	2 071 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité								
Régimes de retraite	263 \$	277 \$	306 \$	313 \$	305 \$	540 \$	591 \$	1 210 \$
Particuliers	179	201	220	199	196	380	371	790
Gestion d'actifs institutionnels	25	12	17	17	20	37	28	62
Total	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	957 \$	990 \$	2 062 \$
BAIIA tiré des activités de base par région								
Asie	106 \$	113 \$	115 \$	134 \$	131 \$	219 \$	262 \$	511 \$
Canada	171	171	185	172	169	342	325	682
États-Unis	190	206	243	223	221	396	403	869
Total	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	957 \$	990 \$	2 062 \$
BAIIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant²								
Régimes de retraite	263 \$	279 \$	309 \$	316 \$	314 \$	542 \$	602 \$	1 227 \$
Particuliers	179	202	221	200	193	381	363	783
Gestion d'actifs institutionnels	25	11	17	17	19	36	26	61
Total, selon un taux de change constant	467 \$	492 \$	547 \$	533 \$	526 \$	959 \$	991 \$	2 071 \$
BAIIA tiré des activités de base par région, selon un taux de change constant²								
Asie	106 \$	113 \$	116 \$	136 \$	127 \$	219 \$	252 \$	504 \$
Canada	171	171	185	172	169	342	325	682
États-Unis	190	208	246	225	230	398	414	885
Total, selon un taux de change constant	467 \$	492 \$	547 \$	533 \$	526 \$	959 \$	991 \$	2 071 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 2022.

²⁾ BAIIA tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T2 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.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Cumul de l'exercice		Résultats de l'exercice
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Marge BAIIA tirée des activités de base								
BAIIA tiré des activités de base	467 \$	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	957 \$	990 \$	2 062 \$
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 521 \$	1 586 \$	1 727 \$	1 680 \$	1 607 \$	3 107 \$	3 134 \$	6 541 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	30,7 %	30,9 %	31,4 %	31,5 %	32,4 %	30,8 %	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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Ratio d'efficience								
Frais généraux liés aux activités de base	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	3 720 \$	3 676 \$	7 553 \$
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 900	1 876	2 054	1 811	2 036	3 776	4 031	7 896
Total – Résultat tiré des activités de base (avant impôts) et frais généraux liés aux activités de base	3 743 \$	3 753 \$	4 027 \$	3 715 \$	3 830 \$	7 496 \$	7 707 \$	15 449 \$
Ratio d'efficience	49,2 %	50,0 %	49,0 %	51,3 %	46,8 %	49,6 %	47,7 %	48,9 %
Frais généraux liés aux activités de base								
Frais généraux – États financiers	1 843 \$	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	1 892 \$	3 741 \$	3 924 \$	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	-	13	27	-	98	13	98	125
Total	- \$	21 \$	27 \$	- \$	98 \$	21 \$	248 \$	275 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	3 720 \$	3 676 \$	7 553 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 843 \$	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	3 720 \$	3 676 \$	7 553 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	(11)	(7)	(11)	17	(11)	(9)	(26)
Frais généraux liés aux activités de base, selon un taux de change constant	1 843 \$	1 866 \$	1 966 \$	1 893 \$	1 811 \$	3 709 \$	3 667 \$	7 527 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T2 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
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	2022	2021	2021
Résultat avant impôts sur le résultat	1 257 \$	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	3 292 \$	4 968 \$	4 164 \$	8 125 \$
Moins : Résultat avant impôts sur le résultat des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	895	3 325	2 043	1 062	2 873	4 220	3 379	6 484
Résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde avant impôts sur le résultat	362	386	438	418	419	748	785	1 641
Éléments non liés aux produits d'honoraires nets	580	600	616	599	548	1 180	1 109	2 324
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	942	986	1 054	1 017	967	1 928	1 894	3 965
Moins : produits d'honoraires nets des autres secteurs	112	118	122	118	109	230	218	458
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des produits d'honoraires nets des autres secteurs	830	868	932	899	858	1 698	1 676	3 507
Produits d'honoraires annualisés nets	3 328 \$	3 516 \$	3 698 \$	3 565 \$	3 441 \$	3 423 \$	3 380 \$	3 507 \$
Actifs sous gestion et sous administration moyens	776 833 \$	820 393 \$	835 494 \$	815 927 \$	775 849 \$	798 939 \$	771 218 \$	798 022 \$
Taux des produits d'honoraires nets (en points de base)	42,8	42,9	44,3	43,7	44,4	42,8	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 estimée de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles, les priorités stratégiques de la Société et sa cible pour 2022 et son objectif supplémentaire pour 2025 en matière de taux de recommandation net, 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, et l'incidence des modifications apportées aux lois fiscales 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 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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie ¹	8 783 \$	9 521 \$	9 159 \$	9 269 \$	8 716 \$	8 986 \$	8 651 \$	5 302 \$
Rentes et régimes de retraite ²	844	(19)	901	714	698	622	672	704
Primes, montant net	9 627	9 502	10 060	9 983	9 414	9 608	9 323	6 006
Revenus de placement	3 675	3 417	4 350	3 964	4 099	3 214	4 366	3 521
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ³	(17 760)	(18 540)	4 460	(958)	9 551	(17 056)	1 683	1 100
Autres produits	2 057	1 991	2 741	2 994	2 760	2 637	2 497	2 749
Total des produits	(2 401) \$	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	25 824 \$	(1 597) \$	17 869 \$	13 376 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 257 \$	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	3 292 \$	872 \$	2 065 \$	2 170 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(258)	(809)	(430)	(166)	(610)	(7)	(224)	(381)
Résultat net	999 \$	2 902 \$	2 051 \$	1 314 \$	2 682 \$	865 \$	1 841 \$	1 789 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 086 \$	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,53 \$	1,51 \$	1,04 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,90 \$	1,04 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,53 \$	1,50 \$	1,03 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,89 \$	1,04 \$
Dépôts dans les fonds distincts	10 094 \$	12 328 \$	10 920 \$	10 929 \$	10 301 \$	12 395 \$	9 741 \$	9 158 \$
Total de l'actif (en milliards)	821 \$	865 \$	918 \$	898 \$	879 \$	859 \$	880 \$	876 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 921	1 938	1 943	1 942	1 942	1 941	1 940	1 940
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 924	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 943	1 942
Dividende par action ordinaire	0,330 \$	0,330 \$	0,330 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2900	1,2496	1,2678	1,2741	1,2394	1,2575	1,2732	1,3339
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2765	1,2663	1,2601	1,2602	1,2282	1,2660	1,3030	1,3321

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

²⁾ Comprendent des 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.

³⁾ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes variables, l'incidence des profits (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 du semestre clos le 30 juin 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.