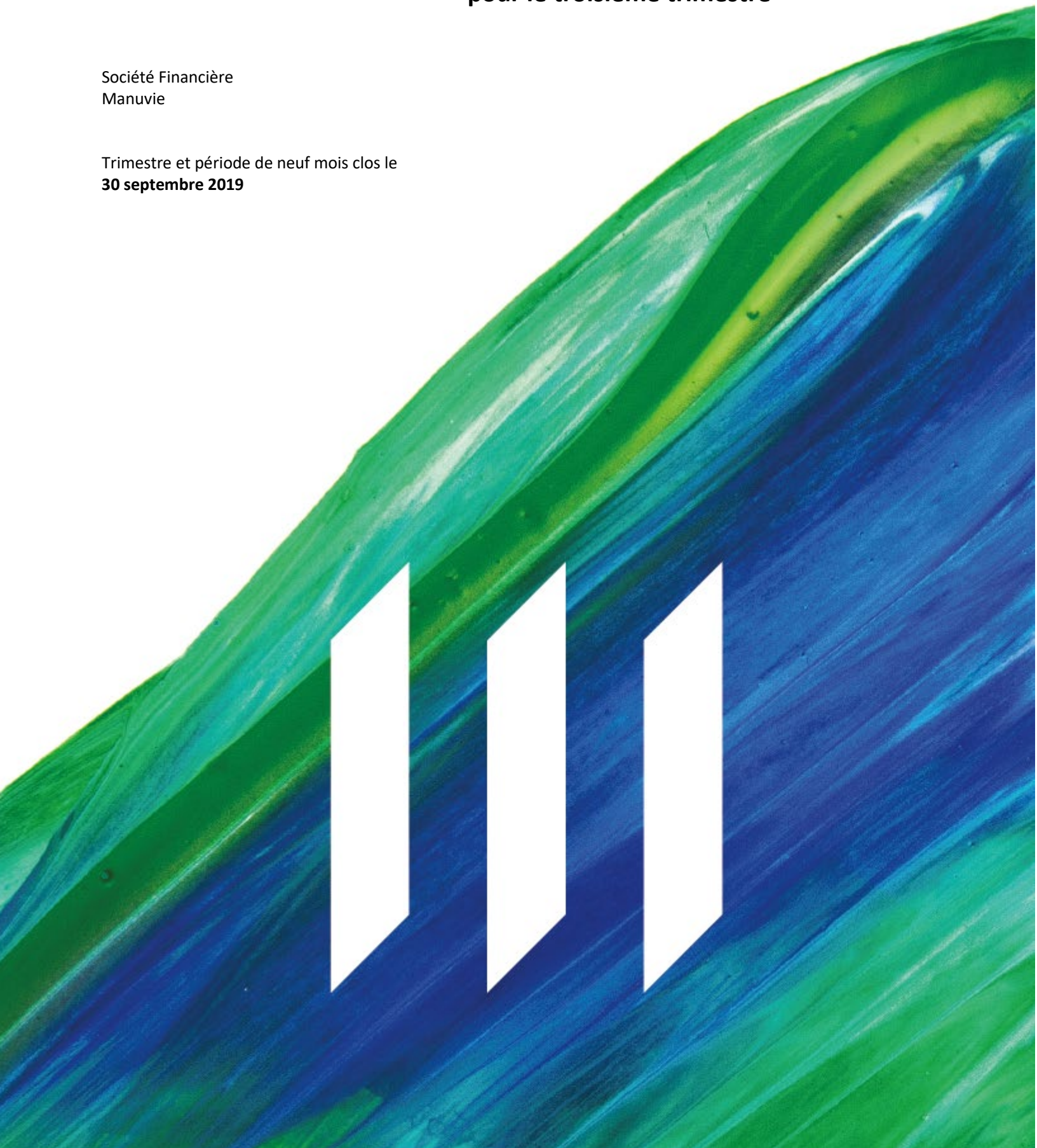




Rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre

Société Financière
Manuvie

Trimestre et période de neuf mois clos le
30 septembre 2019



Pour le T3 2019, Manuvie déclare un résultat net de 0,7 milliard de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars et une solide croissance en Asie

Aujourd'hui, Manuvie a annoncé ses résultats pour le T3 2019. Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 0,7 milliard de dollars au T3 2019, en baisse de 0,9 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2018. Les résultats du T3 2019 comprennent l'incidence de 0,5 milliard de dollars du taux de réinvestissement ultime annoncée antérieurement
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,5 milliard de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018
- RCP tiré des activités de base¹ de 13,0 % et RCP de 5,9 % au T3 2019
- VAN¹ de 0,5 milliard de dollars au T3 2019, en hausse de 14 %² par rapport à celle du T3 2018
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,4 milliard de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018
- Sorties de fonds nettes¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 4,4 milliards de dollars au T3 2019, en regard des apports nets de 0,4 milliard de dollars au T3 2018
- Ratio du TSAV³ solide de 146 %
- L'incidence nette sur le résultat net de l'examen actuariel annuel a été presque neutre dans l'ensemble, à l'instar de celle de l'examen des activités d'assurance soins de longue durée.

« Nous avons enregistré un résultat tiré des activités de base solide, conforme aux résultats très solides du trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la croissance supérieure à 10 % en Asie, a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de nos priorités stratégiques, les initiatives d'optimisation de portefeuilles annoncées ayant donné lieu à un avantage cumulé sur le plan des fonds propres de 3,9 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Nous avons également élargi les capacités de distribution de Manuvie à l'échelle mondiale, grâce à des partenariats à long terme conclus en Chine continentale et au Vietnam », a poursuivi M. Gori.

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Nos sous-secteurs d'assurance ont enregistré une croissance de 14 % de la valeur des affaires nouvelles, tandis que les sous-secteurs des activités de placement à l'intention des particuliers et de régimes de retraite de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont enregistré de solides apports nets de près de 3 milliards de dollars. Les sorties de fonds nettes des activités de gestion pour des clients institutionnels s'expliquent par la décision d'un client d'internaliser la gestion de plusieurs mandats importants, principalement de titres à revenu fixe.

« Nous sommes ravis de notre situation de fonds propres solide enregistrée à la fin du trimestre, y compris de l'augmentation du ratio du TSAV qui s'est établi à 146 % et de la diminution du ratio d'endettement, qui s'est fixé à 26,1 % », a conclu M. Witherington.

FAITS SAILLANTS

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre priorité stratégique d'optimisation de notre portefeuille et renégocié des ententes de réassurance d'un bloc de contrats d'assurance vie universelle au Canada, qui se sont traduits par un avantage d'environ 120 millions de dollars sur le plan des fonds propres. Nous avons continué de réaliser des progrès dans nos activités d'assurance soins de longue durée en obtenant l'approbation à l'égard de la hausse des taux de primes, et nous avons lancé une option novatrice de coassurance à l'intention des clients du sous-secteur de l'assurance soins de longue durée pour les aider à gérer les hausses de tarifs.

Au cours du trimestre, nous avons continué d'améliorer et d'étendre nos capacités de distribution à l'échelle mondiale. En Asie, nous avons conclu un partenariat stratégique à long terme avec HaoDf.com, une plateforme médicale en ligne de premier plan en Chine continentale, et avons établi une nouvelle relation de bancassurance au Vietnam avec Asia Commercial Bank.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») et les apports nets sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du troisième trimestre de 2019 (« T3 2019 ») pour plus de précisions.

² Les taux de croissance ou du recul des mesures financières contenus dans le présent communiqué sont présentés selon un taux de change constant. Le taux de change constant ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change et est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2019 pour plus de précisions.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T3 2018	2019	2018
Rentabilité				
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	1 573 \$	4 374 \$	4 207 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 527 \$	1 539 \$	4 527 \$	4 273 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,35 \$	0,77 \$	2,16 \$	2,05 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,76 \$	0,75 \$	2,24 \$	2,09 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	5,9 %	15,1 %	12,8 %	13,9 %
RCP tiré des activités de base ¹	13,0 %	14,8 %	13,3 %	14,1 %
Ratio d'efficience ¹	51,4 %	49,5 %	51,2 %	50,9 %
Croissance				
Valeur des affaires nouvelles en Asie	430 \$	382 \$	1 205 \$	1 041 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	51 \$	42 \$	178 \$	156 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	45 \$	28 \$	141 \$	50 \$
Total de la VAN ¹	526 \$	452 \$	1 524 \$	1 247 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 052 \$	1 070 \$	3 303 \$	2 972 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	235 \$	210 \$	786 \$	698 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	156 \$	159 \$	453 \$	401 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 443 \$	1 439 \$	4 542 \$	4 071 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	(4,4) \$	0,4 \$	(5,8) \$	10,5 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	28,0 \$	27,1 \$	81,3 \$	92,7 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	659,2 \$	644,0 \$	659,2 \$	644,0 \$
Solidité financière				
Ratio du TSAV de Manufacturers	146 %	134 %	146 %	134 %
Ratio d'endettement	26,1 %	29,2 %	26,1 %	29,2 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	23,51 \$	20,24 \$	23,51 \$	20,24 \$
Valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	19,60 \$	18,23 \$	19,60 \$	18,23 \$

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2019 pour plus de précisions.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 0,7 milliard de dollars au T3 2019, en baisse de 0,9 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2018

La baisse par rapport au T3 2018 découle principalement des charges au titre des résultats techniques liés aux placements en comparaison de profits au T3 2018, ainsi que d'une charge de 0,5 milliard de dollars liée à la mise à jour des hypothèses de taux de réinvestissement ultime publiée par le Conseil des normes actuarielles du Canada. Les résultats techniques liés aux placements du T3 2019 tenaient compte de rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme, contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre du crédit. Bien que les rendements aient été moins élevés que prévu au T3 2019, les rendements depuis le début de l'exercice ont été solides et ont dépassé nos hypothèses de provisionnement.

Résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018

Selon un taux de change constant, le résultat tiré des activités de base a diminué de 2 % en comparaison de celui du T3 2018. La croissance des contrats en vigueur en Asie a été plus que contrebalancée par l'incidence sur le résultat des mesures prises au cours des 12 derniers mois pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles et par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon. Au T3 2019, le résultat tiré des activités de base comprend des profits

nets sur les résultats techniques de 21 millions de dollars après impôts en comparaison de profits nets de 19 millions de dollars après impôts au T3 2018.

CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 526 millions de dollars au T3 2019, une augmentation de 14 % par rapport à celle du T3 2018

En Asie, la VAN a augmenté de 10 % pour se chiffrer à 430 millions de dollars en raison de la composition plus favorable des activités, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon mentionnée ci-après. Au Canada, la VAN a augmenté de 21 % par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, pour se fixer à 51 millions de dollars, du fait de la hausse des souscriptions de produits d'assurance et d'une composition plus favorable des activités dans le sous-secteur d'assurance collective. Aux États-Unis, la VAN a progressé de 62 % pour se fixer à 45 millions de dollars par suite principalement des mesures prises récemment pour améliorer les marges ainsi que de la composition plus favorable des produits.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,4 milliard de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 4 %, étant donné que la croissance marquée des souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie¹ a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA ont diminué de 54 % au Japon en raison de la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises jusqu'à ce que la nouvelle réglementation fiscale soit adoptée au T3 2019. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 58 % par suite du succès des produits d'assurance maladie et d'assurance avec participation lancés récemment. Au Canada, la progression de 12 % des souscriptions d'EPA est attribuable au lancement de Vie Manuvie avec participation au deuxième semestre de l'exercice précédent. Aux États-Unis, le recul de 3 % des souscriptions d'EPA est imputable aux produits d'assurance vie universelle, étant donné que la hausse des souscriptions de produits International UL a été plus que contrebalancée par la diminution des souscriptions de produits nationaux.

Sorties de fonds nettes de 4,4 milliards de dollars de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au T3 2019, en regard des apports nets de 0,4 milliard de dollars au T3 2018

Les apports nets se sont chiffrés à 2,3 milliards de dollars au T3 2019 en Asie, une augmentation de 1,3 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2018, en raison de la baisse des rachats de produits destinés à des particuliers et de la hausse des apports bruts des clients institutionnels². Au Canada, les sorties de fonds nettes ont totalisé 6,9 milliards de dollars au T3 2019, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,5 milliard de dollars au T3 2018, ce qui s'explique par la décision d'un client institutionnel d'internaliser la gestion de plusieurs mandats importants, principalement de titres à revenu fixe. Aux États-Unis, les apports nets se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T3 2019, une amélioration pour un troisième trimestre d'affilée. En regard de ceux du T3 2018, les apports nets ont diminué de 0,8 milliard de dollars aux États-Unis, en raison surtout du financement d'un important mandat pour un client institutionnel au T3 2018, contrebalancé en partie par la diminution des rachats de produits destinés aux particuliers.

¹ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

² Les apports bruts sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T3 2019 pour plus de précisions.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 6 novembre 2019, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2018.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2018, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2018 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Rentabilité
2. Croissance
3. Solidité financière
4. Produits
5. Actifs gérés et administrés
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change
8. Faits saillants

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

C. MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

1. Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

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

E. DIVERS

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

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	1 475 \$	1 573 \$	4 374 \$	4 207 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 527 \$	1 452 \$	1 539 \$	4 527 \$	4 273 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,35 \$	0,73 \$	0,77 \$	2,16 \$	2,05 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,76 \$	0,72 \$	0,75 \$	2,24 \$	2,09 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	5,9 %	12,9 %	15,1 %	12,8 %	13,9 %
RCP tiré des activités de base ¹	13,0 %	12,7 %	14,8 %	13,3 %	14,1 %
Ratio d'efficience ¹	51,4 %	52,5 %	49,5 %	51,2 %	50,9 %

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

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 723 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 (« T3 2019 ») en regard de 1 573 millions de dollars au troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est établi à 1 527 millions de dollars au T3 2019, en regard de 1 539 millions de dollars au T3 2018, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 804 millions de dollars au T3 2019, par rapport à un profit net de 34 millions de dollars au T3 2018.

La diminution de 0,9 milliard de dollars du résultat net par rapport à celui du T3 2018 découle principalement des charges au titre des résultats techniques liés aux placements en comparaison de profits au T3 2018, ainsi que d'une charge de 0,5 milliard de dollars liée à la mise à jour des hypothèses de taux de réinvestissement ultime publiée par le Conseil des normes actuarielles du Canada. Les résultats techniques liés aux placements du T3 2019 tenaient compte de rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme, contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre du crédit. Bien que les rendements aient été moins élevés que prévu au T3 2019, les rendements depuis le début de l'exercice ont été solides et ont dépassé nos hypothèses de provisionnement.

Le résultat tiré des activités de base a été comparable à celui du T3 2018, ce qui représente une diminution de 12 millions de dollars, ou 2 %, selon un taux de change constant². La croissance des contrats en vigueur en Asie a été plus que contrebalancée par l'incidence sur le résultat des mesures prises au cours des 12 derniers mois pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles et par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon. Au T3 2019, le résultat tiré des activités de base comprend des profits nets sur les résultats techniques de 21 millions de dollars après impôts (14 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits nets de 19 millions de dollars après impôts (34 millions de dollars avant impôts) au T3 2018. Les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 35 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T3 2019 en comparaison de celui du T3 2018.

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

Rentabilité depuis le début de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 a été de 4 374 millions de dollars, contre 4 207 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 4 527 millions de dollars, en comparaison de 4 273 millions de dollars pour la période correspondante de 2018, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de

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

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, de la VAN, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et du BAIIA tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

base des neuf premiers mois de l'exercice 2019 représentaient une charge nette de 153 millions de dollars, en regard d'une charge nette de 66 millions de dollars à la période correspondante de 2018.

L'augmentation de 167 millions de dollars du résultat net depuis le début de l'exercice tient compte d'une hausse de 254 millions de dollars du résultat tiré des activités de base (hausse de 4 % selon un taux de change constant), contrebalancée en partie par l'augmentation de la charge liée aux éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 87 millions de dollars.

L'augmentation du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice reflète la croissance des affaires nouvelles aux États-Unis et au Canada, l'accroissement des contrats en vigueur en Asie et les rendements plus élevés sur les actifs excédentaires, contrebalancés en partie par l'incidence sur le résultat des mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles, la diminution des volumes d'affaires nouvelles au Japon et la non-récurrence d'un avantage fiscal au Canada. Depuis le début de l'exercice 2019, les profits nets au titre des résultats techniques se sont établis à 6 millions de dollars après impôts (charge de 17 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 27 millions de dollars après impôts (51 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2018. Depuis le début de l'exercice 2019, les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 98 millions de dollars du résultat tiré des activités de base en comparaison de celui de la période correspondante de 2018.

Les composantes des éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont décrites dans le tableau qui suit. Depuis le début de l'exercice, la charge nette de 804 millions de dollars comptabilisée au troisième trimestre a été en partie contrebalancée par un profit net de 651 millions de dollars réalisé au premier semestre de l'exercice, lié principalement aux résultats techniques liés aux placements, à l'incidence directe des marchés et aux transactions de réassurance.

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

Résultat tiré des activités de base par secteur ¹ (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Asie	520 \$	471 \$	461 \$	1 511 \$	1 303 \$
Canada	318	312	344	913	1 022
États-Unis	471	441	467	1 387	1 335
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	281	242	288	756	754
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(163)	(114)	(121)	(340)	(441)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{2, 3}	100	100	100	300	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 527 \$	1 452 \$	1 539 \$	4 527 \$	4 273 \$

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat tiré des activités de base de chaque secteur ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³⁾ Comme il est décrit à la rubrique E3, des résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars seront comptabilisés dans le résultat tiré des activités de base au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	(289) \$	146 \$	312 \$	184 \$	330 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable ²	(494)	(144)	(277)	(389)	(182)
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	(38)	2	8	331	(205)
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	(213)	(174)	(246)	(547)	242
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	257	28	(39)	327	(219)
<i>Modifications apportées au taux de réinvestissement ultime</i>	(500)	-	-	(500)	-
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(21)	-	(51)	(21)	(51)
Transactions de réassurance	-	63	(65)	115	33
Frais de restructuration	-	-	-	-	(200)
Éléments fiscaux et autres	-	(42)	115	(42)	4
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(804) \$	23 \$	34 \$	(153) \$	(66) \$

¹⁾ Au T3 2019, le total des résultats techniques liés aux placements correspondait à une charge nette de 189 millions de dollars, contre un profit net de 412 millions de dollars au T3 2018 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 des charges de 289 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2019 (profits de respectivement 100 millions de dollars et 312 millions de dollars au T3 2018). Les charges au titre des résultats techniques liés aux placements du T3 2019 tenaient compte de rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme, contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre du crédit. Bien que les rendements du T3 2019 aient été moins élevés que prévu, les rendements depuis le début de l'exercice ont été solides et ont dépassé nos hypothèses de provisionnement.

²⁾ L'incidence directe des marchés correspond à une charge nette de 494 millions de dollars au T3 2019 et comprend une charge de 500 millions de dollars liée aux variations du taux de réinvestissement ultime. En juillet 2019, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié un document normatif contenant les nouvelles hypothèses selon lesquelles le taux de réinvestissement ultime est réduit et les critères d'écartage des taux d'intérêt sans risque stochastiques sont mis à jour. La norme mise à jour recommandait de réduire de 15 points de base le taux de réinvestissement ultime et d'apporter une modification correspondante à la modélisation stochastique du taux d'intérêt sans risque, et est entrée en vigueur le 15 octobre 2019. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 3,05 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. Le taux de réinvestissement présumé pour le Japon est de 1,6 %. Le Conseil des normes actuarielles ne prévoit pas mettre à jour ce document normatif avant la date d'entrée en vigueur prévue d'IFRS 17 le 1^{er} janvier 2022. Les charges du T3 2019 au titre des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe ont été contrebalancées par les profits à la vente d'obligations DV. Les charges au titre des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe étaient liées aux fluctuations de la courbe de rendement et à l'incidence de deuxième ordre des modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles. L'incidence directe des marchés correspondait à une charge nette de 277 millions de dollars au T3 2018, attribuable principalement au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et à plusieurs éléments de moindre importance, dont les principaux sont les pertes liées à la vente d'obligations DV, l'élargissement des écarts de taux des swaps et l'accentuation de la courbe de rendement.

A2 Croissance¹

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Valeur des affaires nouvelles en Asie	430 \$	364 \$	382 \$	1 205 \$	1 041 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	51 \$	65 \$	42 \$	178 \$	156 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	45 \$	50 \$	28 \$	141 \$	50 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	526 \$	479 \$	452 \$	1 524 \$	1 247 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 052 \$	915 \$	1 070 \$	3 303 \$	2 972 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	235 \$	290 \$	210 \$	786 \$	698 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	156 \$	154 \$	159 \$	453 \$	401 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 443 \$	1 359 \$	1 439 \$	4 542 \$	4 071 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	(4,4) \$	0,0 \$	0,4 \$	(5,8) \$	10,5 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	28,0 \$	25,5 \$	27,1 \$	81,3 \$	92,7 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	659,2 \$	653,1 \$	644,0 \$	659,2 \$	644,0 \$

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

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 526 millions de dollars au T3 2019, une augmentation de 14 % par rapport à celle du T3 2018. En Asie, la VAN a augmenté de 10 % pour se chiffrer à 430 millions de dollars en raison de la composition plus favorable des activités, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon mentionnée ci-après. Au Canada, la VAN a augmenté de 21 % par rapport à celle du T3 2018, pour se fixer à 51 millions de dollars, du fait de la hausse des souscriptions de produits d'assurance et d'une composition plus favorable des activités dans le sous-secteur d'assurance collective. Aux États-Unis, la VAN a progressé de 62 % pour se fixer à 45 millions de dollars par suite principalement des mesures prises récemment pour améliorer les marges ainsi que de la composition plus favorable des produits.

La VAN depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffrée à 1,5 milliard de dollars, une augmentation de 20 % par rapport à la VAN de la période correspondante de 2018 attribuable à la croissance solide dans tous les sous-secteurs.

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T3 2019, une baisse de 2 % en regard de celles du T3 2018. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 4 %, étant donné que la croissance marquée des souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA ont diminué de 54 % au Japon en raison de la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises jusqu'à ce que la nouvelle réglementation fiscale soit adoptée au T3 2019. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 58 % par suite du succès des produits d'assurance maladie et d'assurance avec participation lancés récemment. Au Canada, la progression de 12 % des souscriptions d'EPA est attribuable au lancement de Vie Manuvie avec participation au deuxième semestre de l'exercice précédent. Aux États-Unis, le recul de 3 % des souscriptions d'EPA est imputable aux produits d'assurance vie universelle, étant donné que la hausse des souscriptions de produits International UL a été plus que contrebalancée par la diminution des souscriptions de produits nationaux.

Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2019 ont atteint 4,5 milliards de dollars, soit 9 % de plus qu'à la période correspondante de 2018, ce qui s'explique par la croissance dans tous les sous-secteurs.

Les **activités de Gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des sorties de fonds nettes**¹ de 4,4 milliards de dollars au T3 2019, en regard des apports nets de 0,4 milliard de dollars au T3 2018. Les apports nets se sont chiffrés à 2,3 milliards de dollars au T3 2019 en Asie, une augmentation de 1,3 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2018, en raison de la baisse des rachats de produits destinés à des particuliers et de la hausse des apports bruts des clients institutionnels¹. Au Canada, les sorties de fonds nettes ont totalisé 6,9 milliards de dollars au T3 2019, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,5 milliard de dollars au T3 2018, ce qui s'explique par la décision d'un client institutionnel d'internaliser la gestion de plusieurs mandats importants, principalement de titres à revenu fixe. Aux États-Unis, les apports nets se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T3 2019, une amélioration pour un troisième trimestre consécutif. En regard de ceux du T3 2018, les apports nets ont diminué de 0,8 milliard de dollars aux États-Unis, en raison surtout du financement

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

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

d'un important mandat pour un client institutionnel au T3 2018, contrebalancé en partie par la diminution des rachats de produits destinés aux particuliers.

Les sorties de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2019 se sont établies à 5,8 milliards de dollars, contre des apports nets de 10,5 milliards de dollars pour la période correspondante de 2018, ce qui s'explique surtout par une baisse des apports bruts et un rachat dans le sous-secteur canadien de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels mentionnés précédemment.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Ratio du TSAV de Manufacturers	146 %	144 %	134 %	146 %	134 %
Ratio d'endettement	26,1 %	26,4 %	29,2 %	26,1 %	29,2 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	59,1 \$	58,2 \$	54,4 \$	59,1 \$	54,4 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	23,51 \$	22,89 \$	20,24 \$	23,51 \$	20,24 \$
Valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	19,60 \$	19,52 \$	18,23 \$	19,60 \$	18,23 \$

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

Le ratio du **test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 146 % au 30 septembre 2019 par rapport à 144 % au 30 juin 2019.

L'augmentation de 2 points de pourcentage découle essentiellement de l'incidence positive de la baisse des taux sans risque et des initiatives visant les fonds propres.

Au 30 septembre 2019, le ratio du TSAV de la SFM était de 136 %, en comparaison de 133 % au 30 juin 2019. La différence entre le ratio du TSAV de Manufacturers et celui de la SFM au 30 septembre 2019 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,6 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 septembre 2019, le **ratio d'endettement de la SFM** s'établissait à 26,1 %, une baisse de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio au 30 juin 2019. Le ratio d'endettement a diminué étant donné que l'incidence positive du résultat et l'augmentation de la valeur des titres DV ont été contrebalancées en partie par l'incidence des versements de dividendes et l'incidence nette de nos programmes de rachat d'actions et de réinvestissement des dividendes.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM**¹ s'est établi à 59,1 milliards de dollars au 30 septembre 2019, soit 3,1 milliards de dollars de plus que celui au 31 décembre 2018. L'augmentation de 3,1 milliards de dollars au cours des neuf derniers mois découle d'une hausse de 3,6 milliards de dollars du total des capitaux propres attribuable surtout à l'accroissement de la valeur des titres DV et à la hausse des résultats non distribués, contrebalancés en partie par l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport à sa valeur au 31 décembre 2018 et le rachat de débentures subordonnées de 0,5 milliard de dollars au T1 2019.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 septembre 2019 était de 23,51 \$, une hausse de 10 % en regard de 21,38 \$ au 31 décembre 2018. Au 30 septembre 2019, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 19,60 \$, soit 8 % de plus que 18,23 \$ au 31 décembre 2018. Les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ont augmenté pour des raisons semblables à celles susmentionnées. Au 30 septembre 2019, 1 952 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 971 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2018.

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

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Primes brutes	10 508 \$	9 829 \$	9 863 \$	30 524 \$	29 160 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 173)	(1 138)	(4 762)	(4 184)	(6 980)
Primes, montant net	9 335	8 691	5 101	26 340	22 180
Revenus de placement	3 932	3 710	3 481	11 389	10 282
Autres produits	2 770	2 634	2 671	7 966	8 137
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	16 037	15 035	11 253	45 695	40 599
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	6 592	7 185	(3 210)	22 703	(10 141)
Total des produits	22 629 \$	22 220 \$	8 043 \$	68 398 \$	30 458 \$

Au T3 2019, le total des produits s'est fixé à 22,6 milliards de dollars en regard de 8,0 milliards de dollars au T3 2018. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la section B « Résultats par secteur » ci-après.

Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements de 16,0 milliards de dollars du T3 2019 ont augmenté de 4,8 milliards de dollars par rapport à ceux du T3 2018, en raison principalement de la baisse des primes cédées découlant de la réassurance de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis au T3 2018, de la croissance des activités en Asie et de l'augmentation du rendement des placements.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à un profit de 6,6 milliards de dollars au T3 2019, en comparaison d'une charge de 3,2 milliards de dollars au T3 2018. Le profit réalisé au T3 2019 s'explique surtout par la baisse globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie. La charge du T3 2018 s'explique par l'augmentation globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie, contrebalancée en partie par les profits sur les portefeuilles immobiliers et les actifs alternatifs à long terme.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements de 45,7 milliards de dollars ont augmenté de 5,1 milliards de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2018, en raison de facteurs semblables à ceux susmentionnés. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un profit de 22,7 milliards de dollars, en comparaison d'une perte de 10,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2018. Pour les neuf premiers mois de 2019 et de 2018, les principaux facteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur sont semblables aux facteurs susmentionnés pour les trimestres correspondants.

A5 Actifs gérés et administrés¹

Au 30 septembre 2019, les actifs gérés et administrés étaient de 1,2 billion de dollars, soit une hausse de 10 % en regard de ceux au 31 décembre 2018. L'incidence favorable des marchés au cours du trimestre explique principalement cette hausse.

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'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique « Rentabilité » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T3 2019).

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

Les profits nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 6,6 milliards de dollars pour le T3 2019 (pertes de 3,2 milliards de dollars au T3 2018) et 22,7 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2019 (pertes de 10,1 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2018). 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 2018, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément à IFRS 4 au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »), comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versés aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré, ou une perte découlant, des résultats techniques liés aux placements. Voir la description des résultats techniques liés aux placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné dans notre rapport de gestion annuel de 2018, IFRS 17, qui devrait être en vigueur le 1^{er} janvier 2022, remplacera IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB. Bien qu'il existe de nombreuses différences entre IFRS 17 et IFRS 4, deux éléments d'importance sont le taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance et la présentation des profits découlant des affaires nouvelles. Nous avons comptabilisé dans le résultat net attribué aux actionnaires des profits (après impôts) de 183 millions de dollars découlant des affaires nouvelles au T3 2019 et de 567 millions de dollars (après impôts) pour les neuf premiers mois de 2019. Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés au bilan et amortis en résultat à mesure que les services sont fournis.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 18 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T3 2019 comparativement à celui du T3 2018, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les fluctuations des taux de change ont entraîné une augmentation de 109 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2018. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

A8 Faits saillants

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre priorité stratégique d'optimisation de notre portefeuille et renégocié des ententes de réassurance d'un bloc de contrats d'assurance vie universelle au Canada qui se sont traduits par un avantage d'environ 120 millions de dollars sur le plan des fonds propres. Nous avons continué de réaliser des progrès dans nos activités d'assurance soins de longue durée en obtenant l'approbation à l'égard de la hausse des taux de primes, et nous avons lancé une option novatrice de coassurance à l'intention des clients du sous-secteur de l'assurance soins de longue durée pour les aider à gérer les hausses de tarifs.

Au cours du trimestre, nous avons continué d'améliorer et d'étendre nos capacités de distribution à l'échelle mondiale. En Asie, nous avons conclu un partenariat stratégique à long terme avec HaoDf.com, une plateforme médicale en ligne de premier plan en Chine continentale, et avons établi une nouvelle relation de bancassurance au Vietnam avec Asia Commercial Bank.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	128 \$	476 \$	566 \$	1 299 \$	1 386 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	520	471	461	1 511	1 303
Souscriptions d'EPA	1 052	915	1 070	3 303	2 972
Valeur des affaires nouvelles	430	364	382	1 205	1 041
Produits	7 105	6 695	5 154	22 552	14 408
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	6 295	5 607	5 661	17 963	16 291
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	118,8	114,1	99,7	118,8	99,7
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	97 \$ US	357 \$ US	434 \$ US	976 \$ US	1 077 \$ US
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	394	352	352	1 137	1 013
Souscriptions d'EPA	796	685	818	2 486	2 307
Valeur des affaires nouvelles	326	272	293	907	808
Produits	5 379	5 007	3 945	16 970	11 182
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 766	4 194	4 333	13 520	12 652
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	89,7	87,2	77,0	89,7	77,0

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

³⁾ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 128 millions de dollars au T3 2019, contre 566 millions de dollars au T3 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base qui s'est établi à 520 millions de dollars au T3 2019, en regard de 461 millions de dollars au T3 2018, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 392 millions de dollars au T3 2019, par rapport à un profit net de 105 millions de dollars au T3 2018. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette favorable de 10 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 97 millions de dollars américains au T3 2019, en regard de 434 millions de dollars américains au T3 2018, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 394 millions de dollars américains au T3 2019, en comparaison de 352 millions de dollars américains au T3 2018. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 297 millions de dollars américains au T3 2019, en regard d'un profit net de 82 millions de dollars américains au T3 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2019, le résultat tiré des activités de base a progressé de 10 % par rapport à celui du T3 2018. La progression du résultat tiré des activités de base découle de la croissance des contrats en vigueur et de l'incidence des mesures prises par la direction, contrebalancées en partie par le recul des volumes d'affaires nouvelles au Japon. Les souscriptions des produits des régimes d'assurance maladie volontaires lancés récemment à Hong Kong n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base de la période considérée, étant donné que les profits sur les résultats techniques découlant de la décision des clients d'échanger leur couverture médicale existante contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires ont été contrebalancés par le poids des nouvelles affaires.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 a atteint 976 millions de dollars américains, comparativement à 1 077 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le résultat tiré des activités de base de 1 137 millions de dollars américains a augmenté de 13 % par rapport à celui de la période correspondante de 2018. L'augmentation découle de facteurs conformes aux éléments analysés ci-dessus. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette

de 161 millions de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2019 et à un profit net de 64 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens pour la période depuis le début de l'exercice tient compte de l'incidence favorable nette de 48 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 796 millions de dollars américains au T3 2019, une baisse de 4 % en regard de celles du T3 2018, la solide croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie ayant été plus que contrebalancée par la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon jusqu'à ce que la nouvelle réglementation fiscale soit adoptée au T3 2019. Au T3 2019, la VAN s'est fixée à 326 millions de dollars américains, une hausse de 10 % par rapport à la VAN du T3 2018 qui reflète la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par un recul au Japon. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont élevées à 2,5 milliards de dollars américains, en hausse de 9 % par rapport à celles de la période correspondante de 2018. La croissance solide à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des souscriptions au Japon, comme il a été mentionné précédemment. La VAN depuis le début de l'exercice 2019 a totalisé 907 millions de dollars américains, soit 13 % de plus que celle de la période correspondante de 2018, ce qui témoigne de la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. La marge sur la VAN¹ s'est établie à 43,2 % au T3 2019, en regard de 37,4 % au T3 2018.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 145 millions de dollars américains au T3 2019, une baisse de 54 % en regard de celles du T3 2018 attribuable à la suspension des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises jusqu'à la publication de la nouvelle réglementation fiscale au T3 2019, après quoi nous avons relancé nos produits d'assurance vie détenus par les entreprises. La VAN s'est fixée à 52 millions de dollars américains au Japon au T3 2019, une baisse de 40 % par rapport à celle du T3 2018, et la marge sur la VAN au Japon a atteint 36,0 %, une hausse de 8,3 points de pourcentage en regard de celle du T3 2018.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T3 2019 se sont établies à 268 millions de dollars américains, une hausse de 58 % en comparaison de celles du T3 2018. La hausse marquée des souscriptions d'EPA découle du succès des régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible lancés récemment, ainsi que des produits avec participation lancés au début de l'année. Au T3 2019, la VAN a atteint 171 millions de dollars américains à Hong Kong, une augmentation de 55 % en comparaison de celle du T3 2018. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 63,7 % était en baisse de 0,9 point de pourcentage en comparaison de celle du T3 2018.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T3 2019 se sont établies à 383 millions de dollars américains, une hausse de 12 % en comparaison de celles du T3 2018. La plupart de nos sous-secteurs ont enregistré une croissance supérieure à 10 %. Au T3 2019, la VAN a augmenté de 5 % par rapport à celle du T3 2018 dans les autres régions d'Asie, pour s'établir à 103 millions de dollars américains, ce qui s'explique par la hausse des souscriptions et par une modification à la réglementation fiscale en Chine continentale, contrebalancées en partie par un recul des taux d'intérêt du marché. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 30,2 % était en baisse de 1,8 point de pourcentage en comparaison de celle du T3 2018.

Au T3 2019, les **produits** ont totalisé 5,4 milliards de dollars américains en regard de 3,9 milliards de dollars américains au T3 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,8 milliards de dollars américains au T3 2019, une hausse de 10 % par rapport à ceux enregistrés au T3 2018, attribuable à la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur, contrebalancée en partie par la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont établis à 17,0 milliards de dollars américains par rapport à 11,2 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont établis à 13,5 milliards de dollars américains, par rapport à 12,7 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés**¹ étaient de 89,7 milliards de dollars américains au 30 septembre 2019, une hausse de 10,4 milliards de dollars américains, ou 13 %, en regard de ceux au 31 décembre 2018, attribuable aux apports nets positifs des clients de 7,6 milliards de dollars américains et à l'incidence favorable des marchés au cours des neuf derniers mois.

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

Faits saillants – Au T3 2019, nous avons continué d'améliorer et d'étendre notre réseau de distribution en concluant un partenariat stratégique à long terme avec HaoDf.com, une plateforme médicale en ligne de premier plan en Chine continentale, et en établissant une nouvelle relation de bancassurance au Vietnam avec Asia Commercial Bank.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(172) \$	317 \$	102 \$	896 \$	1 056 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	318	312	344	913	1 022
Souscriptions d'EPA	235	290	210	786	698
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	22,0	21,9	21,3	21,8	20,9
Produits	4 524	5 752	2 097	17 366	9 768
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	3 550	3 609	3 643	10 925	11 446
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	152,2	150,4	144,3	152,2	144,3

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

³⁾ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Au Canada, la perte nette imputée aux actionnaires du T3 2019 a été de 172 millions de dollars, comparativement au résultat net attribué aux actionnaires de 102 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 318 millions de dollars au T3 2019, en comparaison de 344 millions de dollars au T3 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 490 millions de dollars au T3 2019, en regard d'une charge nette de 242 millions de dollars au T3 2018 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a reculé de 26 millions de dollars, ou 8 %, en regard de celui du T3 2018, compte tenu de l'incidence sur le résultat des mesures prises au cours des 12 derniers mois pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles, des résultats techniques moins favorables et d'un certain nombre d'éléments de moindre importance.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 896 millions de dollars, en comparaison de 1 056 millions de dollars pour la période correspondante de 2018, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est fixé à 913 millions de dollars par rapport à 1 022 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. La diminution de 109 millions de dollars du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice découle des facteurs susmentionnés et de la non-réurrence du profit de 2018 attribuable à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 17 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2019 et à un profit net de 34 millions de dollars pour la période correspondante de 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2019, les **souscriptions d'EPA** ont atteint 235 millions de dollars, une augmentation de 25 millions de dollars, ou 12 %, en regard de celles du T3 2018 attribuable au lancement de Vie Manuvie avec participation au deuxième semestre de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice 2019, les souscriptions d'EPA ont totalisé 786 millions de dollars, soit 88 millions de dollars, ou 13 %, de plus que celles de la période correspondante de 2018, pour les mêmes raisons.

- Les souscriptions d'EPA d'assurance individuelle du T3 2019 ont atteint 106 millions de dollars, une augmentation de 28 millions de dollars, ou 36 %, en regard de celles du T3 2018 pour la raison susmentionnée.
- Les souscriptions d'EPA d'assurance collective du T3 2019 ont atteint 80 millions de dollars, une augmentation de 2 millions de dollars, ou 3 %, en regard de celles du T3 2018 attribuable aux souscriptions des petites entreprises, qui ont augmenté de 33 %.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont chiffrées à 49 millions de dollars au T3 2019, une baisse de 5 millions de dollars, ou 9 %, par rapport à celles du T3 2018. Nous mettons l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moindre qui, au T3 2019, représentaient 82 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Les actifs prêtables nets moyens de la **Banque Manuvie** se sont établis à 22,0 milliards de dollars au 30 septembre 2019, une hausse de 0,5 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2018.

Au T3 2019, les **produits** se sont établis à 4,5 milliards de dollars en regard de 2,1 milliards de dollars au T3 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,6 milliards de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018. Les produits depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 17,4 milliards de dollars par rapport aux 9,8 milliards de dollars de la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 10,9 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2019, en baisse de 5 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés** se sont établis à 152,2 milliards de dollars au 30 septembre 2019, soit 10,3 milliards de dollars, ou 7 %, de plus qu'au 31 décembre 2018, du fait de l'incidence favorable des marchés.

Faits saillants – Dans notre sous-secteur d'assurance collective, nous avons amélioré notre gamme de produits à l'intention des petites entreprises, dont la conception a été améliorée grâce à un formulaire à faible coût, à une meilleure tarification et à une mise à jour de l'expérience des conseillers. Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre priorité stratégique d'optimisation de notre portefeuille, avons renégocié des ententes de réassurance d'un bloc de contrats d'assurance vie universelle, qui se sont traduits par un avantage d'environ 120 millions de dollars sur le plan des fonds propres.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)					
	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	342 \$	502 \$	630 \$	1 285 \$	1 778 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	471	441	467	1 387	1 335
Souscriptions d'EPA	156	154	159	453	401
Produits	9 146	8 177	(596)	23 439	2 379
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 364	4 269	557	11 839	8 973
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	233,8	225,8	225,8	233,8	225,8
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	258 \$ US	375 \$ US	482 \$ US	965 \$ US	1 379 \$ US
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	357	329	357	1 043	1 035
Souscriptions d'EPA	118	115	122	341	311
Produits	6 927	6 113	(456)	17 640	1 848
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	3 305	3 191	426	8 907	7 008
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	176,6	172,5	174,4	176,6	174,4

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

³⁾ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis** s'est élevé à 342 millions de dollars au T3 2019, contre 630 millions de dollars au T3 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base qui s'est établi à 471 millions de dollars au T3 2019, en regard de 467 millions de dollars au T3 2018, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 129 millions de dollars au T3 2019, par rapport à un profit net de 163 millions de dollars au T3 2018. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimée en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 5 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2019 s'est établi à 258 millions de dollars américains, en comparaison de 482 millions de dollars américains au T3 2018, le résultat tiré des activités de base a été de 357 millions de dollars américains au T3 2019, en regard de 357 millions de dollars américains au T3 2018, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 99 millions de dollars américains au T3 2019, contre un profit net de 125 millions de dollars américains au T3 2018.

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

Le résultat tiré des activités de base a été conforme à celui de la période correspondante de l'exercice précédent étant donné que les variations favorables découlant des affaires nouvelles et l'ajustement des provisions d'impôts de l'exercice précédent ont été contrebalancés par l'incidence des activités d'optimisation du portefeuille sur nos activités traditionnelles au cours des 12 derniers mois et par les résultats techniques défavorables du T3 2019 en comparaison d'un profit net minime au T3 2018. Les résultats techniques de JH Life ont été défavorables au T3 2019 et ceux des activités d'assurance soins de longue durée ont été neutres, ces derniers tenant compte des mises à jour dans le cadre de l'examen annuel des hypothèses actuarielles.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 965 millions de dollars américains, en comparaison de 1 379 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est fixé à 1 043 millions de dollars américains par rapport à 1 035 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Le résultat tiré des activités de base des neuf premiers mois de 2019 a augmenté de 8 millions de dollars américains, l'incidence des activités d'optimisation de notre portefeuille ayant été plus que contrebalancée par les facteurs susmentionnés. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 78 millions de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2019 et à un profit net de 344 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens tient compte de l'incidence favorable de 43 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Au T3 2019, les **souscriptions d'EPA** de 118 millions de dollars américains étaient en baisse de 3 % par rapport à celles du T3 2018, étant donné que la vigueur soutenue de la gamme de produits d'assurance vie universelle indexée nationaux et de produits International a contrebalancé en grande partie les pressions concurrentielles exercées sur les produits d'assurance vie universelle nationaux et les produits d'assurance temporaire. Le T3 2019 a été le meilleur trimestre en termes de souscriptions de produits depuis la création de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, qui se sont établies à 341 millions de dollars américains, étaient en hausse de 10 % par rapport à celles de la période correspondante de 2018, en raison surtout de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée et d'assurance vie International.

Les **produits** correspondaient à un profit de 6,9 milliards de dollars américains au T3 2019, en comparaison d'une charge de 0,5 milliard de dollars américains au T3 2018. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,3 milliards de dollars américains au T3 2019, par rapport à 0,4 milliard de dollars américains pour le T3 2018. L'augmentation de 2,9 milliards de dollars américains s'explique essentiellement par les primes cédées de 2,8 milliards de dollars américains au T3 2018 par suite de la réassurance de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont établis à 17,6 milliards de dollars américains, une hausse par rapport à 1,8 milliard de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 8,9 milliards de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2019, en comparaison de ceux de 7,0 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018. L'augmentation de 1,9 milliard de dollars américains s'explique essentiellement par la différence en ce qui a trait au nombre de primes cédées dans le cadre des transactions des activités traditionnelles.

Les **actifs gérés** étaient de 176,6 milliards de dollars américains au 30 septembre 2019, une augmentation de 8 % par rapport à ceux au 31 décembre 2018. L'augmentation découle de l'incidence favorable des marchés contrebalancée en partie par la liquidation continue des activités de rente, y compris la réassurance de la partie de contrats souscrits à New York du bloc de contrats de rente immédiate.

Faits saillants – Au T3 2019, les souscriptions de contrats assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock ont augmenté pour un troisième trimestre d'affilée. Dans nos activités d'assurance soins de longue durée, nous avons continué de réaliser des progrès en termes d'obtention des approbations à l'égard de la hausse des taux de primes et avons lancé une option novatrice de coassurance à l'intention des clients du sous-secteur de l'assurance soins de longue durée pour les aider à gérer les hausses de tarifs.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	281 \$	243 \$	280 \$	757 \$	736 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	281	242	288	756	754
BAIIA tiré des activités de base ²	404	375	405	1 145	1 135
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	27 968	25 477	27 128	81 318	92 696
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	(4 410)	(34)	448	(5 767)	10 517
Produits	1 409	1 395	1 386	4 162	4 092
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	659,2	653,1	644,0	659,2	644,0

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

² Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 281 millions de dollars au T3 2019, contre 280 millions de dollars au T3 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 281 millions de dollars au T3 2019, en comparaison de 288 millions de dollars au T3 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T3 2019, en regard d'une charge nette de 8 millions de dollars au T3 2018 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a reculé de 3 % au T3 2019 en comparaison de celui du T3 2018, bien que la moyenne des actifs ait été semblable au cours des deux périodes, compte tenu du fait qu'une partie plus importante du résultat du trimestre considéré a été générée dans les territoires où le taux d'imposition était plus élevé. Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est chiffré à 404 millions de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018 ainsi qu'à la moyenne des actifs des deux périodes.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 a atteint 757 millions de dollars, comparativement à 736 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2018. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le résultat tiré des activités de base de 756 millions de dollars a été comparable à celui de la période correspondante de 2018. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 1 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2019 et à une charge nette de 18 millions de dollars pour la période correspondante de 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Depuis le début de l'exercice 2019, le BAIIA tiré des activités de base a été de 1 145 millions de dollars, un niveau comparable à celui de la période correspondante de 2018.

Apports bruts et apports nets – Les apports bruts ont atteint 28,0 milliards de dollars au T3 2019, une augmentation de 2 % par rapport à ceux du T3 2018, et les sorties de fonds nettes ont été de 4,4 milliards de dollars au T3 2019, en regard d'apports nets de 0,4 milliard de dollars au T3 2018. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 de 81,3 milliards de dollars étaient de 14 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018, et les sorties de fonds nettes de 5,8 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se comparaient aux apports nets de 10,5 milliards de dollars de la période correspondante de 2018. Les résultats par région se présentaient comme suit :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts se sont établis à 5,7 milliards de dollars au T3 2019, une hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 11 %, par rapport à ceux du T3 2018 attribuable à l'augmentation des apports bruts des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels et, dans une moindre mesure, des activités de régimes de retraite, contrebalancée en partie par la diminution des apports bruts en Chine continentale provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, de 15,1 milliards de dollars, étaient de 18 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.

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

- En Asie, les apports nets se sont établis à 2,3 milliards de dollars au T3 2019, en comparaison d'apports nets de 1,0 milliard de dollars au T3 2018, ce qui s'explique par la baisse des rachats dans les fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale et par la hausse des apports bruts des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 de 4,6 milliards de dollars étaient de 4 % plus bas que ceux de la période correspondante de 2018.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Au Canada, les apports bruts se sont chiffrés à 6,0 milliards de dollars au T3 2019, une augmentation de 1,3 milliard de dollars, ou 27 %, par rapport à ceux du T3 2018 attribuable aux apports bruts plus élevés des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels découlant du financement de plusieurs mandats importants de titres à revenu fixe totalisant 1,0 milliard de dollars par des clients nouveaux et existants et de l'augmentation des apports bruts de particuliers attribuable à la vigueur soutenue des souscriptions à l'échelle de la gamme de produits. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la baisse des souscriptions de nouveaux régimes dans le sous-secteur des régimes de retraite. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, de 17,6 milliards de dollars, étaient de 3 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.
- Au Canada, les sorties de fonds nettes se sont chiffrées à 6,9 milliards de dollars au T3 2019, en comparaison de sorties de fonds nettes de 1,5 milliard de dollars au T3 2018, du fait de la décision d'un client institutionnel d'internaliser la gestion de plusieurs mandats importants, principalement de titres à revenu fixe, totalisant 8,5 milliards de dollars au T3 2019, contrebalancée en partie par l'augmentation des apports bruts susmentionnée. Les sorties de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2019 se sont établies à 4,7 milliards de dollars, contre des apports nets de 2,7 milliards de dollars à la période correspondante de 2018.

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

- Aux États-Unis, les apports bruts se sont établis à 16,2 milliards de dollars au T3 2019, une baisse de 1,0 milliard de dollars, ou 7 %, par rapport à ceux du T3 2018 attribuable au financement d'un important mandat pour un client institutionnel au T3 2018 et à la baisse des apports bruts de particuliers. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des dépôts récurrents dans les régimes de retraite. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, de 48,6 milliards de dollars, étaient de 16 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.
- Aux États-Unis, les apports nets se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T3 2019, une amélioration pour un troisième trimestre consécutif. En comparaison des apports nets de 0,9 milliard de dollars au T3 2018, les apports nets s'expliquent par la baisse des apports bruts susmentionnée, contrebalancée en partie par les rachats dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des particuliers. Les sorties de fonds nettes depuis le début de l'exercice 2019 se sont établies à 5,7 milliards de dollars, contre des apports nets de 3,2 milliards de dollars à la période correspondante de 2018.

Les **produits** ont totalisé 1,4 milliard de dollars au T3 2019, un niveau conforme à celui du T3 2018. Les produits depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 4,2 milliards de dollars, un niveau comparable à celui de la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés et administrés** s'établissaient à 659 milliards de dollars au 30 septembre 2019, une hausse de 11 % par rapport à ceux au 31 décembre 2018 attribuable aux rendements de placement favorables, contrebalancés en partie par les sorties de fonds nettes pour les neuf premiers mois de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 195 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde atteignaient 854 milliards de dollars au 30 septembre 2019, contre 790 milliards de dollars au 31 décembre 2018.

Faits saillants – Au T3 2019, nous avons constitué une société de gestion en Irlande autorisée à distribuer les fonds communs de placement de nos OPCVM à l'échelle de l'Union européenne, de l'Asie et de l'Amérique latine. De plus, nous avons maintenu notre position de chef de file en termes de souscriptions sur le marché des caisses de prévoyance obligatoires (« CPO ») à Hong Kong, attirant près de 40 % des apports nets au troisième trimestre de 2019¹.

¹ Part de marché des apports nets par promoteur de caisse de retraite, comme présentée dans le rapport intitulé MPF Market Share de Mercer daté du 30 septembre 2019.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	2019	2018
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	144 \$	(63) \$	(5) \$	137 \$	(749) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	(163) \$	(114) \$	(121) \$	(340) \$	(441) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	300	300
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(63) \$	(14) \$	(21) \$	(40) \$	(141) \$
Produits	445 \$	199 \$	2 \$	879 \$	(189) \$

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et de la perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base, ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

Les **résultats du secteur Services généraux et autres** comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités de notre sous-secteur de la réassurance IARD, et les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes variables et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats du secteur Services généraux et autres. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le **secteur Services généraux et autres a présenté un résultat net attribué aux actionnaires** de 144 millions de dollars au T3 2019, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 5 millions de dollars au T3 2018. Au T3 2019, la perte découlant des activités de base de 63 millions de dollars se compare à la perte découlant des activités de base de 21 millions de dollars au T3 2018, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à un profit net de 207 millions de dollars au T3 2019, contre un profit net de 16 millions de dollars au T3 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

L'augmentation de 42 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique principalement par la baisse des profits sur les titres DV et par une augmentation de l'impôt déduit à la source sur les fonds qui seront rapatriés de notre filiale américaine, contrebalancées en partie par la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à un profit net de 207 millions de dollars au T3 2019 et étaient attribuables aux profits sur les obligations DV, contrebalancés en partie par le reclassement susmentionné dans les profits sur les placements liés aux activités de base.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 137 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 749 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Depuis le début de l'exercice 2019, la perte découlant des activités de base a été de 40 millions de dollars, comparativement à une perte découlant des activités de base de 141 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. La variation favorable de 101 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice était attribuable essentiellement à l'augmentation des revenus de placement, à l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement des nouveaux fonds distincts et des nouveaux fonds communs de placement et à une diminution des intérêts nets sur la dette externe, contrebalancées en partie par le recul des profits nets sur les actions DV. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base des neuf premiers mois de 2019 correspondaient à un profit net de 177 millions de dollars, contre une charge nette de 608 millions de dollars pour la période correspondante de 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Les **produits** correspondaient à un montant positif de 445 millions de dollars au T3 2019, contre un montant positif de 2 millions de dollars au T3 2018. La variation favorable découlait des profits réalisés à la vente d'obligations DV au T3 2019, contre des pertes réalisées au T3 2018, et de la hausse des revenus de placement. Depuis le début de l'exercice 2019, les produits correspondaient à un montant positif de 879 millions de dollars, contre un montant négatif de 189 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. La variation favorable était attribuable à des facteurs semblables à ceux mentionnés 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 2018. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

C1 Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel 2018, les garanties des produits de rente variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2019 à 2039.

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}
Garantie de rente minimale	4 789 \$	3 629 \$	1 179 \$	5 264 \$	3 675 \$	1 593 \$
Garantie de retrait minimum	55 216	48 635	6 951	60 494	49 214	11 388
Garantie d'accumulations minimales	18 074	18 413	11	18 611	18 720	141
Prestations du vivant brutes ¹	78 079	70 677	8 141	84 369	71 609	13 122
Prestations de décès brutes ^{2, 3}	9 541	16 529	877	10 663	14 654	1 567
Total, compte non tenu des réassurances	87 620	87 206	9 018	95 032	86 263	14 689
Prestations du vivant réassurées	4 108	3 135	986	4 515	3 173	1 343
Prestations de décès réassurées	745	500	332	2 353	2 070	493
Total des réassurances	4 853	3 635	1 318	6 868	5 243	1 836
Total, net des réassurances	82 767 \$	83 571 \$	7 700 \$	88 164 \$	81 020 \$	12 853 \$

¹ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 3.

² Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

³ 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.

⁴ Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2019 s'élevait à 7 700 millions de dollars (12 853 millions de dollars au 31 décembre 2018) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 739 millions de dollars américains (6 899 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités aux États-Unis, 1 026 millions de dollars (2 654 millions de dollars au 31 décembre 2018) provenaient des activités au Canada, 135 millions de dollars américains (332 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités au Japon et 165 millions de dollars américains (246 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement des placements présumé dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le ratio total du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée. Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie du résultat ou d'autres composantes du cadre de fonds propres réglementaires. À titre d'exemple, le ratio du TSAV est touché par les variations des autres éléments du résultat global.

C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel 2018, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions de sociétés cotées découlant des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, 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 (voir les pages 45 et 46 de notre rapport annuel 2018).

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

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

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

Les normes de pratique pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et les lignes directrices de l'ICA limitent les hypothèses de rendement des placements des actions cotées et de certains actifs alternatifs à long terme en fonction du rendement historique d'indices de référence pour des actions cotées. L'incidence possible sur le résultat net attribué aux

actionnaires ne tient pas compte des modifications possibles des hypothèses de rendement des placements pour refléter l'incidence des reculs des cours des actions cotées en portefeuille sur ce rendement historique d'indices de référence.

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

Au 30 septembre 2019						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 820) \$	(2 290) \$	(1 030) \$	770 \$	1 310 \$	1 670 \$
Honoraires liés aux actifs (annualisés)	(550)	(370)	(180)	180	370	550
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 190)	(770)	(360)	340	670	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 560)	(3 430)	(1 570)	1 290	2 350	3 240
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 140	1 880	830	(720)	(1 250)	(1 640)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 420) \$	(1 550) \$	(740) \$	570 \$	1 100 \$	1 600 \$
Au 31 décembre 2018						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 650) \$	(2 240) \$	(1 040) \$	890 \$	1 610 \$	2 170 \$
Honoraires liés aux actifs (annualisés)	(480)	(320)	(160)	160	320	480
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 150)	(780)	(390)	290	580	860
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 280)	(3 340)	(1 590)	1 340	2 510	3 510
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 110	1 940	910	(820)	(1 450)	(1 930)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 170) \$	(1 400) \$	(680) \$	520 \$	1 060 \$	1 580 \$

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

² Les tableaux ci-dessus 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.

³ Voir la section D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁴ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

⁵ Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et 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 des prévisions.

Les fluctuations des marchés des actions ont également une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio total du TSAV. Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur du marché des actions cotées.

Incidence immédiate possible sur le ratio total du TSAV de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 septembre 2019	(5)	(3)	(2)	1	2	4
31 décembre 2018	(6)	(4)	(2)	1	5	7

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

² L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne

pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes variables assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

- ³⁾ Les règles du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

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

Au 30 septembre 2019, 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 une charge de néant 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, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

Comme la sensibilité à une variation de 50 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés aux scénarios de réinvestissement applicables, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Par ailleurs, les sensibilités ne sont pas constantes pour toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et l'incidence des fluctuations de la courbe de rendement varie selon la région où la fluctuation se produit. Les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Cela s'explique par le fait que les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance sont fondées sur les modèles de taux d'intérêt et les critères d'étalonnage établis par le Conseil des normes actuarielles du Canada, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner l'imputation d'une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation de la courbe de rendement, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence économique positive à long terme.

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, ni de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contrepoids comptable, la Société devrait réaliser une tranche des profits ou pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV. Rien ne garantit que nous réaliserons une partie des profits ou pertes latents disponibles.

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 70 de notre rapport annuel 2018). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

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

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

Aux	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres	(200) \$	- \$	(100) \$	100 \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, si elles sont réalisées	1 900	(1 700)	1 600	(1 500)
Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage ⁵	5	(4)	3	(3)

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⁾ Comprend toutes les incidences sur le ratio du TSAV, y compris les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps^{1, 2, 3}

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5}	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Aux				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars) ⁶	(1 000) \$	900 \$	(600) \$	600 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁷	(6)	5	(5)	5
Écarts de taux des swaps	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Aux				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	100 \$	(100) \$	100 \$	(100) \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁷	Néant	Néant	Néant	Néant

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

²⁾ L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations des fonds distincts découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps.

³⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.

⁴⁾ Il est supposé que les écarts de taux des obligations de sociétés correspondent à la moyenne à long terme sur cinq ans prévue.

⁵⁾ Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement déterministes, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des obligations de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire.

⁶⁾ L'incidence d'une variation de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés a augmenté depuis le 31 décembre 2018, étant donné que les modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles, décrites ci-après, ont entraîné une hausse des flux de trésorerie liés aux provisions mathématiques, dont il est présumé qu'une partie est appuyée par les obligations de sociétés.

⁷⁾ Comprend toutes les incidences sur le ratio du TSAV, y compris 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).

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 potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que celle présentée. Voir la rubrique D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4, 5, 6, 7}

Aux (en millions de dollars)	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 200 \$	(1 300) \$	1 200 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 800)	1 800	(1 600)	1 600
Actifs alternatifs à long terme	(3 100) \$	3 000 \$	(2 900) \$	2 800 \$

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 section D3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

7) L'incidence d'une variation de 10 % des rendements des placements alternatifs à long terme a augmenté depuis le 31 décembre 2018, étant donné que les modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles, décrites ci-après, ont entraîné la hausse des flux de trésorerie liés aux provisions mathématiques, dont il est présumé qu'une partie est appuyée par les actifs alternatifs à long terme.

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 2018. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la dépréciation des placements, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits aux pages 62 à 75 de notre rapport annuel 2018.

D2 Méthodes et hypothèses actuarielles

Un examen exhaustif des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats techniques et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

L'examen annuel 2019 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 74 millions de dollars, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 21 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 (en millions de dollars)	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée	11 \$	- \$	11 \$	(8) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	25	47	(22)	14
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	135	17	118	(75)
Hypothèses sur le rendement des placements	12	81	(69)	70
Autres mises à jour	(109)	(163)	54	(22)
Incidence nette	74 \$	(18) \$	92 \$	(21) \$

Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée

Le secteur Assurance aux États-Unis a réalisé un examen exhaustif des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée. L'examen couvrait tous les aspects des hypothèses relatives aux sinistres, l'incidence des réductions des prestations des titulaires de contrats ainsi que les progrès réalisés au chapitre des hausses futures de primes et un examen des marges sur les activités. L'examen des activités d'assurance soins de longue durée a eu une incidence presque neutre sur le résultat net attribué aux actionnaires.

L'examen des résultats techniques a révélé que les taux de résiliation étaient plus bas que prévu pendant la période d'élimination ou d'« admissibilité » (soit la période entre le dépôt d'une demande de règlement et le début du versement des prestations) et une incidence favorable étant donné que les titulaires de contrats déposent un moins grand nombre de demandes de règlement que prévu. De plus, les titulaires de contrats optent pour la réduction de leurs prestations plutôt que pour l'augmentation des primes. L'examen global des résultats techniques a donné lieu à la comptabilisation d'une charge après impôts d'environ 1,9 milliard de dollars (1,4 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires, qui comprend un profit d'environ 0,2 milliard de dollars (0,16 milliard de dollars américains) attribuable à l'incidence de la réduction des prestations.

L'examen des résultats techniques tenait compte de données additionnelles sur les sinistres en raison de la diminution naturelle des échéances du bloc de contrats. Par conséquent, nous avons réduit certaines marges pour écarts défavorables, ce qui a entraîné la comptabilisation d'un profit après impôts de 0,7 milliard de dollars (0,5 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires.

Bien que l'examen continue d'appuyer les hypothèses d'amélioration des taux de morbidité et de mortalité, nous avons revu à la baisse l'hypothèse du taux de morbidité, ce qui a entraîné la comptabilisation d'une charge après impôts d'environ 0,7 milliard de dollars (0,5 milliard de dollars américains) au résultat net attribué aux actionnaires¹.

L'examen des hausses de primes qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques a entraîné la comptabilisation d'un profit après impôts d'environ 2,0 milliards de dollars (1,5 milliard de dollars américains) en lien avec le calendrier et le montant prévus des hausses de primes qui sont assujetties à l'obtention de l'approbation des États et qui comprennent une marge de 30 %. Les hausses de primes prévues sont fondées sur les tarifs approuvés antérieurement qui s'appliquaient aux demandes étatiques déjà déposées et des nouvelles demandes estimées fondées sur l'examen de 2019 des hypothèses de morbidité, de mortalité et de déchéance de la Société. Notre expérience en matière d'obtention des approbations à l'égard des hausses de primes pourrait être considérablement différente de celle que nous présumons, ce qui pourrait entraîner d'autres augmentations ou diminutions des provisions mathématiques, lesquelles pourraient être importantes².

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné la comptabilisation d'un profit de 14 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour comprenaient un examen des hypothèses de mortalité et des ententes de réassurance du sous-secteur d'assurance individuelle du secteur Canada de la Société.

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

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 75 millions de dollars après impôts dans le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement d'une mise à jour des hypothèses de nos taux de déchéance à l'échelle de plusieurs gammes de produits d'assurance vie temporaire et d'assurance vie entière de notre sous-secteur d'assurance individuelle du secteur Canada, contrebalancée en partie par plusieurs mises à jour des hypothèses des taux de déchéance et de régularité des primes dans d'autres régions.

Mises à jour des hypothèses de rendement des placements

Les mises à jour des hypothèses de rendement des placements ont entraîné la comptabilisation d'un profit de 70 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit découle principalement d'une mise à jour des taux de défaillance de nos prêts garantis de premier rang pour tenir compte des résultats techniques récents, ainsi que des stratégies de placement et de crédit pour certains produits d'assurance vie universelle, qui a été contrebalancée en partie par des mises à jour de certaines hypothèses relatives au rendement des placements en actions de sociétés fermées au Canada.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'une charge de 22 millions de dollars après impôts dans le résultat net attribué aux actionnaires.

¹ L'hypothèse de morbidité conservatrice est de 0,25 % pour 25 ans (en baisse par rapport à 0,45 %) et l'hypothèse d'amélioration de la morbidité non conservatrice est de 0,50 % jusqu'à l'âge de 100 ans (en baisse par rapport à 0,75 %).

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

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles par secteur

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles au Canada correspond à une charge de 108 millions de dollars après impôts imputée au résultat net attribué aux actionnaires. Cette charge découle des mises à jour des taux de déchéance de certains produits du sous-secteur d'assurance individuelle du secteur Canada et des mises à jour de certaines hypothèses relatives au rendement des placements en actions de sociétés fermées au Canada. Aux États-Unis, nous avons comptabilisé un profit après impôts de 71 millions de dollars dans le résultat net attribué aux actionnaires, ce qui s'explique essentiellement par les mises à jour des taux de défaillance des prêts garantis de premier rang. De plus, plusieurs améliorations à la modélisation ont une incidence positive nette. Les mises à jour des hypothèses relatives au secteur Asie et au secteur Services généraux et autres (qui comprend les activités de notre sous-secteur de la réassurance) ont donné lieu à un profit de 16 millions de dollars après impôts.

D3 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat net attribué aux actionnaires. La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires aux mises à jour des hypothèses concernant certains actifs sous-jacents aux provisions mathématiques est illustrée ci-après, et suppose que la modification des hypothèses est la même pour toutes les unités administratives.

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

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 800	(4 500)	3 500	(3 900)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(300)	300	(300)	300

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 30 septembre 2019, 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 9,3 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,65 %, dont un rendement moyen de 9,5 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2019, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. 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 6,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2019, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. L'incidence d'une variation de 100 points de base a augmenté depuis le 31 décembre 2018, étant donné que les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, décrites ci-dessus, ont entraîné la hausse des flux de trésorerie liés aux provisions mathématiques, dont il est présumé qu'une partie est appuyée par les placements dans des actifs alternatifs à long terme.

³ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

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

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 31 octobre 2019, la SFM avait 1 948 859 681 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

E3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits sur les placements liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), de la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »), des actifs gérés et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; le ratio d'efficience; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres consolidés; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur la valeur des affaires nouvelles; les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre, pris en compte dans la réévaluation à la valeur de marché, peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

Nous sommes d'avis que le résultat tiré des activités de base reflète mieux la capacité sous-jacente de dégager des résultats et la valeur de notre entreprise. La direction utilise le résultat tiré des activités de base à des fins de planification et de présentation de l'information financière et, à l'instar du résultat net attribué aux actionnaires, de mesure clé utilisée dans nos régimes d'encouragement à court et à moyen terme à l'échelle de la Société et des secteurs d'exploitation.

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique « Information financière trimestrielle » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

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

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.
 - Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités de placement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
 - Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2018 se chiffre à 493 millions de dollars (475 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2017).

- La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux 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 susmentionnés.
 11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.

2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2018, 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 pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Les modifications liées au taux de réinvestissement ultime sont prises en compte dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres.

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base										
Asie	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$	431 \$	372 \$	1 511 \$	1 303 \$
Canada	318	312	283	305	344	395	283	273	913	1 022
États-Unis	471	441	475	454	467	446	422	463	1 387	1 335
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	281	242	233	231	288	239	227	198	756	754
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(163)	(114)	(63)	(216)	(121)	(164)	(156)	(201)	(340)	(441)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	100	104	96	100	300	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 527	1 452	1 548	1 337	1 539	1 431	1 303	1 205	4 527	4 273
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(289)	146	327	(130)	312	18	-	18	184	330
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(494)	(144)	249	(675)	(277)	45	50	(68)	(389)	(182)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(21)	-	-	-	(51)	-	-	(33)	(21)	(51)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	-	(1 032)	-	-
Transactions de réassurance	-	63	52	142	(65)	12	86	139	115	33
Frais de restructuration	-	-	-	(63)	-	(200)	-	-	-	(200)
Éléments fiscaux et autres	-	(42)	-	(18)	115	(44)	(67)	(1 835)	(42)	4
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	4 374 \$	4 207 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie¹	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$	431 \$	372 \$	1 511 \$	1 303 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(13)	47	116	99	91	46	48	62	150	185
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(372)	(42)	59	(244)	(18)	(86)	(27)	(140)	(355)	(131)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(7)	-	-	-	27	-	-	5	(7)	27
Transactions de réassurance	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	(3)	-	(39)	-	(3)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	128 \$	476 \$	695 \$	318 \$	566 \$	368 \$	452 \$	260 \$	1 299 \$	1 386 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada¹	318 \$	312 \$	283 \$	305 \$	344 \$	395 \$	283 \$	273 \$	913 \$	1 022 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(47)	2	453	(143)	155	83	145	76	408	383
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(335)	7	11	(234)	(26)	13	(60)	(21)	(317)	(73)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(108)	-	-	-	(370)	-	-	(7)	(108)	(370)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	-	(343)	-	-
Transactions de réassurance	-	-	4	-	4	12	86	-	4	102
Éléments fiscaux et autres	-	(4)	-	(2)	(5)	(1)	(2)	(7)	(4)	(8)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(172) \$	317 \$	751 \$	(74) \$	102 \$	502 \$	452 \$	(29) \$	896 \$	1 056 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis¹	471 \$	441 \$	475 \$	454 \$	467 \$	446 \$	422 \$	463 \$	1 387 \$	1 335 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(134)	166	(143)	15	162	(59)	(101)	(33)	(111)	2
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(66)	(173)	61	(95)	(204)	267	268	75	(178)	331
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	71	-	-	-	286	-	-	(31)	71	286
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	-	(689)	-	-
Transactions de réassurance	-	63	48	142	(74)	-	-	139	111	(74)
Éléments fiscaux et autres	-	5	-	(3)	(7)	(34)	(61)	(2 822)	5	(102)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	342 \$	502 \$	441 \$	513 \$	630 \$	620 \$	528 \$	(2 898) \$	1 285 \$	1 778 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$	227 \$	198 \$	756 \$	754 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Éléments fiscaux et autres	-	1	-	(13)	(8)	(6)	(4)	298	1	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	281 \$	243 \$	233 \$	218 \$	280 \$	233 \$	223 \$	496 \$	757 \$	736 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels								Cumul de l'exercice	
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	2019	2018
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres¹	(163) \$	(114) \$	(63) \$	(216) \$	(121) \$	(164) \$	(156) \$	(201) \$	(340) \$	(441) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	100	104	96	100	300	300
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(63)	(14)	37	(116)	(21)	(60)	(60)	(101)	(40)	(141)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :										
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(95)	(69)	(99)	(101)	(96)	(52)	(92)	(87)	(263)	(240)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	279	64	118	(102)	(29)	(149)	(131)	17	461	(309)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	23	-	-	-	6	-	-	-	23	6
Éléments fiscaux et autres	-	(44)	-	-	135	-	-	736	(44)	135
Frais de restructuration	-	-	-	(63)	-	(200)	-	-	-	(200)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	144 \$	(63) \$	56 \$	(382) \$	(5) \$	(461) \$	(283) \$	565 \$	137 \$	(749) \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation. Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base

(« RCP tiré des activités de base ») est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le RCP tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le **résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire** est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T3 2019. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés.

Les **actifs gérés et administrés** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure de la Société. Cette mesure comprend les actifs gérés, mesure non conforme aux PCGR, qui incluent les actifs du fonds général et les actifs de clients externes pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et les actifs administrés, qui incluent les actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les actifs gérés et administrés sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Actifs gérés et administrés

Aux

(en millions de dollars)	30 septembre 2019	30 juin 2019	30 septembre 2018
Total des placements	380 115 \$	367 285 \$	344 568 \$
Actif net des fonds distincts	336 621	334 786	332 256
Actifs gérés selon les états financiers	716 736	702 071	676 824
Fonds communs de placement	201 279	196 920	203 340
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	99 194	103 997	99 355
Autres fonds	8 916	8 767	7 850
Total des actifs gérés	1 026 125	1 011 755	987 369
Autres actifs administrés	140 425	136 136	130 091
Incidence des devises	-	8 322	20 038
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 166 550 \$	1 156 213 \$	1 137 498 \$

Les **fonds propres consolidés** sont une mesure non conforme aux PCGR. Ils servent de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres consolidés sont la somme de ce qui suit : i) total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie; et ii) passifs au titre des instruments de fonds propres.

Fonds propres consolidés

Aux

(en millions de dollars)	30 septembre 2019	30 juin 2019	30 septembre 2018
Total des capitaux propres	50 770 \$	49 912 \$	45 487 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	217	173	114
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	8 143	8 132	8 843
Fonds propres consolidés	59 130 \$	58 217 \$	54 444 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de son secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, la marge BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017
BAlIA tiré des activités de base	404 \$	375 \$	366 \$	362 \$	405 \$	370 \$	360 \$	355 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(78)	(79)	(76)	(77)	(76)	(75)	(73)	(87)
Amortissement des commissions de vente différées	(19)	(20)	(23)	(22)	(23)	(24)	(29)	(25)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	307	276	267	263	306	271	258	243
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(26)	(34)	(34)	(32)	(18)	(32)	(31)	(45)
Résultat tiré des activités de base	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$	227 \$	198 \$

Le **ratio d'efficience** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficience. Le ratio d'efficience se définit comme les frais généraux avant impôts compris dans le résultat tiré des activités de base divisé par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts et des frais généraux avant impôts inclus dans le résultat tiré des activités de base.

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans les états de la situation financière consolidés de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du TSAV. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle est obtenue en déterminant la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD à court terme de la Société. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)** correspond à la VAN, divisée par les EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les EPA sont égaux à 100 % des primes annualisées prévues la première année pour les produits à prime récurrente, et à 10 % des primes uniques pour les produits à prime unique. La VAN et l'EPA utilisés dans le calcul de la marge sur la VAN tiennent compte des participations ne donnant pas le contrôle, mais excluent les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus de un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

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

Les souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente variable aux États-Unis au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

Le volume de nouveaux prêts de la Banque comprend les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés au cours de la période.

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds de placement, aux régimes d'épargne-études 529, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs et à les conserver. Lorsque le montant des rachats dépasse celui des apports bruts, les apports nets sont négatifs et seront désignés comme des sorties de fonds nettes.

E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés sont faits au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur la capacité d'obtenir l'approbation des États à l'égard des hausses de primes futures pour les activités d'assurance soins de longue durée aux États-Unis. Ils portent également sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos

passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	8 309 \$	7 696 \$	8 077 \$	7 724 \$	7 700 \$	7 628 \$	7 300 \$	6 000 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	1 026	995	237	(5 892)	(2 599)	1 126	1 025	943
Primes, montant net	9 335	8 691	8 314	1 832	5 101	8 754	8 325	6 943
Revenus de placement	3 932	3 710	3 747	3 278	3 481	3 566	3 235	3 579
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	6 592	7 185	8 926	1 113	(3 210)	(1 615)	(5 316)	2 988
Autres produits	2 770	2 634	2 562	2 291	2 671	2 964	2 502	2 737
Total des produits	22 629 \$	22 220 \$	23 549 \$	8 514 \$	8 043 \$	13 669 \$	8 746 \$	16 247 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	715 \$	1 756 \$	2 524 \$	359 \$	1 911 \$	1 535 \$	1 714 \$	(2 123) \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(100)	(240)	(289)	(43)	(6)	(246)	(337)	424
Résultat net	615 \$	1 516 \$	2 235 \$	316 \$	1 905 \$	1 289 \$	1 377 \$	(1 699) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ³	1 527 \$	1 452 \$	1 548 \$	1 337 \$	1 539 \$	1 431 \$	1 303 \$	1 205 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ⁴								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(289)	146	327	(130)	312	18	-	18
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(494)	(144)	249	(675)	(277)	45	50	(68)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(21)	-	-	-	(51)	-	-	(33)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	-	(1 032)
Transactions de réassurance	-	63	52	142	(65)	12	86	139
Frais de restructuration	-	-	-	(63)	-	(200)	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	(42)	-	(18)	115	(44)	(67)	(1 835)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$
Résultat de base par action ordinaire	0,35 \$	0,73 \$	1,09 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,35 \$	0,73 \$	1,08 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 160 \$	9 398 \$	10 586 \$	9 212 \$	9 424 \$	9 872 \$	9 728 \$	8 421 \$
Total de l'actif (en milliards)	812 \$	790 \$	780 \$	750 \$	748 \$	752 \$	740 \$	730 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 961	1 965	1 965	1 980	1 984	1 984	1 983	1 980
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 965	1 969	1 969	1 983	1 989	1 989	1 989	1 988
Dividende par action ordinaire	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,220 \$	0,220 \$	0,220 \$	0,205 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3243	1,3087	1,3363	1,3642	1,2945	1,3168	1,2894	1,2545
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3204	1,3377	1,3295	1,3204	1,3069	1,2912	1,2647	1,2712

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

² En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes variables, l'incidence des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs est amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

³ Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui précède.

⁴ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du troisième trimestre » de la section A1 « Rentabilité » et pour la répartition de ces éléments par secteur d'exploitation, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres de la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

États de la situation financière consolidés

Aux

(en millions de \$ CA, non audité)

30 septembre 2019

31 décembre 2018

Actif

Trésorerie et titres à court terme	18 018 \$	16 215 \$
Titres d'emprunt	202 405	185 594
Actions cotées	21 694	19 179
Créances hypothécaires	50 027	48 363
Placements privés	37 227	35 754
Avances sur contrats	6 456	6 446
Prêts aux clients de la Banque	1 737	1 793
Immeubles	13 028	12 777
Autres placements	29 523	27 543
Total des placements (note 3)	380 115	353 664

Autres actifs

Revenus de placement à recevoir	2 431	2 427
Primes arriérées	1 397	1 369
Dérivés (note 4)	25 849	13 703
Actifs de réassurance	42 493	43 053
Actifs d'impôt différé	4 322	4 318
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 030	10 097
Divers	8 568	8 431
Total des autres actifs	95 090	83 398

Actif net des fonds distincts (note 14)

336 621 313 209

Total de l'actif

811 826 \$ 750 271 \$

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs des contrats d'assurance (note 5)	356 114 \$	328 654 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 158	3 265
Dépôts de clients de la Banque	21 741	19 684
Dérivés (note 4)	12 970	7 803
Passifs d'impôt différé	2 370	1 814
Autres passifs	15 308	15 190

411 661 376 410

Dette à long terme (note 7)

4 631 4 769

Instruments de fonds propres (note 8)

8 143 8 732

Passif net des fonds distincts (note 14)

336 621 313 209

Total du passif

761 056 703 120

Capitaux propres

Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 822
Actions ordinaires (note 9)	23 066	22 961
Surplus d'apport	254	265
Résultats non distribués des actionnaires	14 936	12 704
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(422)	(426)
Titres disponibles à la vente	2 330	(265)
Couvertures de flux de trésorerie	(217)	(127)
Réserve de réévaluation des immeubles	31	20
Conversion des établissements à l'étranger	5 909	7 010

Total des capitaux propres des actionnaires

49 709 45 964

Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation

(83) 94

Participations ne donnant pas le contrôle

1 144 1 093

Total des capitaux propres

50 770 47 151

Total du passif et des capitaux propres

811 826 \$ 750 271 \$

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



Roy Gori

Président et chef de la direction



John Cassaday

Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits				
Primes				
Primes brutes	10 508 \$	9 863 \$	30 524 \$	29 160 \$
Primes cédées à des réassureurs (note 5)	(1 173)	(4 762)	(4 184)	(6 980)
Primes, montant net	9 335	5 101	26 340	22 180
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	3 932	3 481	11 389	10 282
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	6 592	(3 210)	22 703	(10 141)
Revenus (pertes) de placement, montant net	10 524	271	34 092	141
Autres produits (note 10)	2 770	2 671	7 966	8 137
Total des produits	22 629	8 043	68 398	30 458
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	6 920	6 533	21 376	20 357
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	13 003	(808)	34 439	(1 986)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	26	(91)	136	(12)
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(802)	(1 160)	(3 781)	(3 716)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance (note 5)	(1 579)	(2 624)	(1 540)	(2 170)
Prestations et sinistres, montant net	17 568	1 850	50 630	12 473
Frais généraux	1 925	1 853	5 620	5 780
Frais de gestion des placements	388	399	1 206	1 221
Commissions	1 582	1 619	4 655	4 597
Charges d'intérêts	348	312	994	916
Taxes sur primes, montant net	103	99	298	311
Total des prestations et charges	21 914	6 132	63 403	25 298
Résultat avant impôts sur le résultat	715	1 911	4 995	5 160
Charge d'impôt	(100)	(6)	(629)	(589)
Résultat net	615 \$	1 905 \$	4 366 \$	4 571 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	13 \$	83 \$	164 \$	204 \$
Titulaires de contrats avec participation	(121)	249	(172)	160
Actionnaires	723	1 573	4 374	4 207
	615 \$	1 905 \$	4 366 \$	4 571 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	723 \$	1 573 \$	4 374 \$	4 207 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(42)	(129)	(125)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	680 \$	1 531 \$	4 245 \$	4 082 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,35 \$	0,77 \$	2,16 \$	2,06 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,35	0,77	2,16	2,05
Dividende par action ordinaire	0,25	0,22	0,75	0,66

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	615 \$	1 905 \$	4 366 \$	4 571 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des établissements à l'étranger	280	(922)	(1 333)	778
Couvertures d'investissements nets	(23)	128	230	(62)
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	1 082	(468)	2 941	(799)
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(273)	(29)	(342)	6
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(54)	21	(100)	(15)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	10	4	10	10
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	(1)	-	(1)
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	1 021	(1 267)	1 406	(83)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(2)	2	4	(22)
Réserve de réévaluation des immeubles	-	(1)	11	(1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(2)	1	15	(23)
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	1 019	(1 266)	1 421	(106)
Total du résultat global, net des impôts	1 634 \$	639 \$	5 787 \$	4 465 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	13 \$	82 \$	168 \$	201 \$
Titulaires de contrats avec participation	(123)	248	(174)	159
Actionnaires	1 744	309	5 793	4 105

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	- \$	- \$	(1) \$	1 \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	9	28	42	(2)
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	246	(115)	714	(232)
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(82)	(11)	(103)	15
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(16)	15	(26)	49
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	3	1	3	3
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	-	-	2	16
Réserve de réévaluation des immeubles	-	1	-	1
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	160 \$	(81) \$	631 \$	(149) \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2019	2018
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 577 \$
Émises au cours de la période (note 9)	-	250
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)
Solde à la fin de la période	3 822	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 961	22 989
Rachetées (note 9)	(551)	-
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	89	56
Émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	567	-
Solde à la fin de la période	23 066	23 045
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	265	277
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(17)	(10)
Charge au titre des options sur actions	8	7
Incidence de la modification du taux des actifs d'impôt différé	(2)	-
Solde à la fin de la période	254	274
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	12 704	10 083
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16 (note 2)	(19)	-
Résultat net attribué aux actionnaires	4 374	4 207
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(518)	-
Dividendes sur actions privilégiées	(129)	(125)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 476)	(1 303)
Solde à la fin de la période	14 936	12 862
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 212	4 087
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	4	(22)
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	(1 101)	717
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	2 595	(790)
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(90)	(5)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	11	(1)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	(1)
Solde à la fin de la période	7 631	3 985
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	49 709	43 988
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	94	221
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16 (note 2)	(3)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(172)	160
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	(2)	(1)
Solde à la fin de la période	(83)	380
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 093	929
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	164	204
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	4	(3)
Apports (distributions/cession), montant net	(117)	(11)
Solde à la fin de la période	1 144	1 119
Total des capitaux propres à la fin de la période	50 770 \$	45 487 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2019	2018
Activités d'exploitation		
Résultat net	4 366 \$	4 571 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	34 439	(1 986)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	136	(12)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	(828)	1 450
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	86	170
Autres amortissements	464	486
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(24 396)	9 886
Charge (recouvrement) d'impôt différé	44	702
Frais de restructuration	-	200
Charge au titre des options sur actions	8	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	14 319	15 474
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	565	(1 022)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	14 884	14 452
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(60 162)	(77 466)
Cessions et remboursements	47 206	61 075
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	292	966
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	269	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 395)	(15 425)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres et des titres vendus, mais non encore achetés	462	525
Remboursement de dette à long terme	-	(400)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	-	597
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(500)	(200)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	2 064	930
Paielements de loyers (note 2)	(85)	-
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 038)	(1 428)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(20)	(11)
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(1 069)	-
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	89	56
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	-	245
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(97)	314
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	2 392	(659)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(297)	250
Solde au début de la période	15 382	15 098
Solde à la fin de la période	17 477	14 689
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	16 215	15 965
Paielements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(833)	(867)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	15 382	15 098
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	18 018	15 642
Paielements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(541)	(953)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	17 477 \$	14 689 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	8 533 \$	8 102 \$
Intérêts versés	916	846
Impôts payés (remboursement d'impôts)	(288)	823

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et les notes résumées ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui se trouvent aux pages 112 à 197 du rapport annuel 2018 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2019. Ces informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 6 novembre 2019, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2019 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

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

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

l) IFRS 16, *Contrats de location*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté IFRS 16, *Contrats de location*, qui a été publiée en janvier 2016 et qui remplace IAS 17, *Contrats de location*, et IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*. IFRS 16 présente les principes liés à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir pour les contrats de location applicables aux deux parties à un contrat. La norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location au bilan selon un modèle de comptabilisation unique et élimine la distinction qui existait entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. Les contrats de location concernant des actifs de faible valeur et les contrats de location de moins de un an ne sont pas visés par cette comptabilisation. Le bailleur classe et comptabilise ses contrats de location selon des dispositions en grande partie semblables à celles qui étaient en vigueur, le classement antérieur comme contrat de location simple ou contrat de location-financement étant maintenu.

La Société a adopté IFRS 16 au moyen de la méthode rétrospective modifiée sans retraitement des informations comparatives. Des actifs au titre de droits d'utilisation de 381 \$ et des obligations locatives de 410 \$ ont été comptabilisés respectivement dans les actifs divers et les autres passifs aux états de la situation financière consolidés. L'incidence nette après impôts de ces ajustements s'est élevée à 22 \$, un montant de 19 \$ ayant été comptabilisé dans les résultats non distribués des actionnaires et un montant de 3 \$, dans les capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation. Les actifs et passifs constatés ont principalement trait aux contrats de location de biens immobiliers.

La Société a appliqué la mesure de simplification selon laquelle elle n'est pas tenue de réévaluer le classement en vertu d'IFRS 16 des contrats de location qui n'étaient pas auparavant classés comme des contrats de location. En outre, la Société a choisi de passer en charges selon la méthode linéaire les paiements de loyers pour tous les contrats de location dont la durée est de 12 mois ou moins ou l'actif sous-jacent a une faible valeur.

II) Interprétation 23 de l'IFRS Interpretation Committee (« IFRIC »), *Incertitude relative aux traitements fiscaux*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui a été publiée en juin 2017. IFRIC 23 a été appliquée de manière rétrospective. IFRIC 23 fournit des indications sur l'application des exigences d'IAS 12 relatives à la comptabilisation et à l'évaluation lorsqu'il y a de l'incertitude quant aux traitements fiscaux, y compris si les traitements fiscaux incertains doivent être considérés conjointement ou séparément, selon l'approche qui prédit le mieux la résolution de l'incertitude. L'adoption d'IFRIC 23 n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, qui ont été publiées en octobre 2017. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective. Les modifications précisent qu'une entité applique IFRS 9, *Instruments financiers*, aux intérêts financiers dans une entreprise associée ou une coentreprise, outre les placements en actions, qui ne sont pas comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. IAS 39 s'appliquera à ces intérêts jusqu'à l'adoption d'IFRS 9. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

IV) Améliorations annuelles – Cycle 2015-2017

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications figurant dans le Cycle 2015-2017 des Améliorations annuelles aux IFRS qui ont été publiées en décembre 2017. L'IASB a publié quatre modifications mineures à des normes différentes dans le cadre du processus annuel d'amélioration, lesquelles modifications doivent être appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

V) Modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*, qui ont été publiées en février 2018. Les modifications ont été appliquées prospectivement. Les modifications touchent la comptabilisation dans le cas d'une modification, d'une réduction ou d'un règlement d'un régime qui se produit pendant une période de présentation de l'information financière. Des hypothèses actuarielles mises à jour doivent être utilisées pour déterminer le coût des services rendus et les charges d'intérêts nets pour le restant de la période de présentation de l'information financière après un tel événement. Les modifications précisent également de quelle manière la comptabilisation au titre du plafond de l'actif est touchée par ce type d'événement. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

I) IFRS 17, *Contrats d'assurance*

Des modifications proposées d'IFRS 17 ont été publiées en juin 2019 et sont assujetties à une période de commentaires de 90 jours. Les modifications proposées comprennent un report de un an de la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, soit au 1^{er} janvier 2022. Parmi les autres modifications qui pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société, notons des modifications relatives à la répartition des coûts d'acquisition aux renouvellements prévus à venir de contrats; à l'attribution de profits aux services liés aux activités d'investissement; à l'extension de l'option d'atténuation des risques aux contrats de réassurance détenus; à la comptabilisation des profits sur les contrats de réassurance détenus afin de compenser les pertes initiales liées aux contrats sous-jacents; à la présentation simplifiée au bilan des actifs et passifs liés aux assurances et à des allègements transitoires supplémentaires. La Société évalue l'incidence de ces modifications proposées.

II) Modifications à IFRS 9, à IAS 39 et à IFRS 7 par suite de la réforme du taux d'intérêt de référence

Des modifications à IFRS 9, à IAS 39 et à IFRS 7 ont été publiées en septembre 2019 par suite de la réforme du taux d'intérêt de référence et s'appliqueront de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Les modifications prévoient une exemption temporaire à l'obligation de continuer d'appliquer la comptabilité de couverture pour la période d'incertitude au cours de laquelle le taux d'intérêt de référence existant est remplacé par un autre taux sans risque. Les modifications s'appliquent à toutes les relations de couverture qui sont touchées par la réforme du taux d'intérêt de référence. L'IASB prévoit publier d'autres indications pour la période au cours de laquelle le taux d'intérêt de référence existant a été remplacé. La Société évalue les incidences de ces modifications.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 septembre 2019	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 471 \$	10 600 \$	5 947 \$	18 018 \$	18 018 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 699	5 086	-	23 785	23 785
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 360	19 486	-	29 846	29 846
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 431	4 446	-	21 877	21 877
Sociétés	118 096	5 263	-	123 359	123 359
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 368	170	-	3 538	3 538
Actions cotées	19 051	2 643	-	21 694	21 694
Créances hypothécaires	-	-	50 027	50 027	52 314
Placements privés	-	-	37 227	37 227	41 404
Avances sur contrats	-	-	6 456	6 456	6 456
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 737	1 737	1 740
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 958	1 958	3 276
Immeubles de placement	-	-	11 070	11 070	11 070
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	16 437	104	9 022	25 563	26 262
Divers autres placements	150	-	3 810	3 960	3 960
Total des placements	205 063 \$	47 798 \$	127 254 \$	380 115 \$	388 599 \$

Au 31 décembre 2018	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 080 \$	10 163 \$	4 972 \$	16 215 \$	16 215 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 445	7 342	-	23 787	23 787
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 934	13 990	-	25 924	25 924
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 159	4 101	-	20 260	20 260
Sociétés	107 425	5 245	-	112 670	112 670
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 774	179	-	2 953	2 953
Actions cotées	16 721	2 458	-	19 179	19 179
Créances hypothécaires	-	-	48 363	48 363	48 628
Placements privés	-	-	35 754	35 754	36 103
Avances sur contrats	-	-	6 446	6 446	6 446
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 793	1 793	1 797
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	2 016	2 016	3 179
Immeubles de placement	-	-	10 761	10 761	10 761
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	14 720	101	8 617	23 438	24 211
Divers autres placements	151	-	3 954	4 105	4 104
Total des placements	187 409 \$	43 579 \$	122 676 \$	353 664 \$	356 217 \$

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

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

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

⁴⁾ Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 3 802 \$ (2 530 \$ au 31 décembre 2018), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 269 \$ (8 713 \$ au 31 décembre 2018) et des liquidités de 5 947 \$ (4 972 \$ au 31 décembre 2018).

⁵⁾ Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 579 \$ et 15 \$ (respectivement 870 \$ et 40 \$ au 31 décembre 2018).

- 6) Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 7 489 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 8 716 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 3 329 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 588 \$ et divers autres placements de 1 441 \$ (respectivement 6 769 \$, 7 970 \$, 3 416 \$, 4 493 \$ et 791 \$ au 31 décembre 2018). Au cours de 2019, un groupe de placements dans le secteur de l'énergie hydroélectrique de 418 \$ a été vendu. Ce groupe de placements était auparavant classé comme détenu en vue de la vente.
- 7) En 2018, la Société a cédé les placements suivants à des parties liées : des actifs alternatifs à long terme dans le secteur de l'infrastructure d'une valeur de 1 422 \$ ont été vendus à John Hancock Infrastructure Master Fund L.P. aux États-Unis, entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des associés à laquelle la Société fournit des services de gestion et dont elle détient une participation de moins de 1 %; des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 510 \$ ont été vendus à Manulife US Real Estate Investment Trust à Singapour, entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts à laquelle la Société fournit des services de gestion et dont elle détient environ 8,5 % des parts; et des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 1 314 \$ ont été vendus à trois coentreprises considérées comme étant des entités structurées en fonction des droits de vote.

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'intérêts	2 869 \$	2 828 \$	8 564 \$	8 290 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	620	605	2 035	1 980
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	21	(26)	68	20
Divers	422	74	722	(8)
	3 932	3 481	11 389	10 282
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	3 534	(2 033)	13 385	(6 464)
Actions cotées	(3)	330	2 013	352
Créances hypothécaires	(39)	14	(15)	28
Placements privés	(56)	18	(139)	(49)
Immeubles	87	291	402	530
Autres placements	(52)	460	632	216
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	3 121	(2 290)	6 425	(4 754)
	6 592	(3 210)	22 703	(10 141)
Total des revenus de placement	10 524 \$	271 \$	34 092 \$	141 \$

c) Évaluation de la juste valeur

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

Au 30 septembre 2019	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 471 \$	- \$	1 471 \$	- \$
Disponibles à la vente	10 600	-	10 600	-
Divers	5 947	5 947	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 699	-	18 699	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 360	-	10 360	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 431	-	17 431	-
Sociétés	118 096	-	117 653	443
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	12	1
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 274	-	1 274	-
Autres titres adossés à des créances	2 081	-	2 081	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 086	-	5 086	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	19 486	-	19 486	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 446	-	4 446	-
Sociétés	5 263	-	5 247	16
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	96	-	96	-
Autres titres adossés à des créances	73	-	73	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	19 051	19 048	-	3
Disponibles à la vente	2 643	2 640	3	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 070	-	-	11 070
Autres placements²	19 322	25	-	19 297
Actif net des fonds distincts³	336 621	295 942	36 192	4 487
Total	609 130 \$	323 602 \$	250 211 \$	35 317 \$

Au 31 décembre 2018	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 080 \$	- \$	1 080 \$	- \$
Disponibles à la vente	10 163	-	10 163	-
Divers	4 972	4 972	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 445	-	16 445	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 934	-	11 934	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 159	-	15 979	180
Sociétés	107 425	-	106 641	784
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	6	7
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 344	-	1 344	-
Autres titres adossés à des créances	1 417	-	1 417	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	7 342	-	7 342	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 990	-	13 990	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 101	-	4 064	37
Sociétés	5 245	-	5 125	120
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	128	-	128	-
Autres titres adossés à des créances	49	-	49	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	16 721	16 718	-	3
Disponibles à la vente	2 458	2 456	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	10 761	-	-	10 761
Autres placements²	17 562	-	-	17 562
Actif net des fonds distincts³	313 209	276 178	32 584	4 447
Total	562 520 \$	300 324 \$	228 293 \$	33 903 \$

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 8,75 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,75 % au cours de l'exercice 2018) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,80 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,80 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2018). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans le secteur de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,00 % et 16,5 % au cours de la période (entre 8,95 % et 16,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,0 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

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

Pour les placements non évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés, le tableau qui suit présente leurs justes valeurs classées selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 septembre 2019	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	50 027 \$	52 314 \$	- \$	- \$	52 314 \$
Placements privés	37 227	41 404	-	35 387	6 017
Avances sur contrats	6 456	6 456	-	6 456	-
Prêts aux clients de la Banque	1 737	1 740	-	1 740	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 958	3 276	-	-	3 276
Autres placements ¹	10 201	10 900	138	-	10 762
Total des placements présenté à la juste valeur	107 606 \$	116 090 \$	138 \$	43 583 \$	72 369 \$

Au 31 décembre 2018	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	48 363 \$	48 628 \$	- \$	- \$	48 628 \$
Placements privés	35 754	36 103	-	30 325	5 778
Avances sur contrats	6 446	6 446	-	6 446	-
Prêts aux clients de la Banque	1 793	1 797	-	1 797	-
Immeubles – immeubles à usage propre	2 016	3 179	-	-	3 179
Autres placements ¹	9 981	10 753	121	-	10 632
Total des placements présenté à la juste valeur	104 353 \$	106 906 \$	121 \$	38 568 \$	68 217 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 401 \$ (3 575 \$ au 31 décembre 2018) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2019 et 2018, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts de 8 \$ et de néant du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 (transferts de 1 \$ et 1 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018). La Société a effectué des transferts de néant et de néant du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 (transferts de 3 \$ et 2 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 septembre 2019 et 2018, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Solde au 1 ^{er} juillet 2019	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	187 \$	(11) \$	- \$	- \$	(5) \$	- \$	- \$	(178) \$	7 \$	- \$	(12) \$
Sociétés	930	(22)	-	-	(27)	(3)	-	(458)	23	443	(23)
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	(1)	-	-	(5)	-	1	-
	1 124	(33)	-	-	(33)	(3)	-	(641)	30	444	(35)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	42	1	(3)	-	(10)	-	-	(31)	1	-	-
Sociétés	123	1	(4)	1	(15)	(1)	-	(93)	4	16	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	167	2	(7)	1	(25)	(1)	-	(125)	4	16	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	10 867	103	-	69	(23)	-	1	-	53	11 070	98
	18 759	(75)	7	690	(10)	(218)	2	-	142	19 297	(63)
	29 626	28	7	759	(33)	(218)	3	-	195	30 367	35
Actif net des fonds distincts	4 459	4	-	32	(38)	2	-	-	28	4 487	15
Total	35 379 \$	1 \$	- \$	792 \$	(129) \$	(220) \$	3 \$	(766) \$	257 \$	35 317 \$	15 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	Solde au 1 ^{er} juillet 2018	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2018	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	222 \$	3 \$	- \$	7 \$	(19) \$	- \$	- \$	- \$	(10) \$	203 \$	3 \$
Sociétés	684	16	-	72	(12)	(1)	-	(2)	(24)	733	(2)
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Autres titres adossés à des créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	913	19	-	79	(31)	(1)	-	(2)	(34)	943	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	38	-	1	4	(2)	-	-	-	(2)	39	-
Sociétés	101	-	1	9	(3)	-	-	(1)	(3)	104	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Autres titres adossés à des créances	140	-	2	13	(5)	-	-	(1)	(5)	144	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 102	292	-	14	(1 424)	-	-	-	(130)	10 854	93
Autres placements											
	15 744	310	2	1 035	(194)	(173)	-	-	(253)	16 471	274
	27 846	602	2	1 049	(1 618)	(173)	-	-	(383)	27 325	367
Actif net des fonds distincts											
	4 408	39	-	41	(103)	2	2	(18)	(40)	4 331	26
Total											
	33 310 \$	660 \$	4 \$	1 182 \$	(1 757) \$	(172) \$	2 \$	(21) \$	(462) \$	32 746 \$	394 \$

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

²⁾ Compris dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts.

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Solde au 1 ^{er} janvier 2019	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	180 \$	1 \$	- \$	17 \$	(18) \$	- \$	- \$	(178) \$	(2) \$	- \$	- \$
Sociétés	784	32	-	43	(88)	(17)	162	(458)	(15)	443	44
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	(1)	-	-	(5)	-	1	-
Autres titres adossés à des créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	971	33	-	60	(107)	(17)	162	(641)	(17)	444	44
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37	1	-	5	(12)	-	-	(31)	-	-	-
Sociétés	121	1	(1)	14	(21)	(4)	-	(93)	(1)	16	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	37	-	-	-	(37)	-	-	-
	159	2	(1)	56	(33)	(4)	-	(162)	(1)	16	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	10 762	411	-	208	(158)	-	15	-	(168)	11 070	399
Autres placements	17 561	595	4	2 537	(144)	(780)	2	-	(478)	19 297	698
	28 323	1 006	4	2 745	(302)	(780)	17	-	(646)	30 367	1 097
Actif net des fonds distincts	4 447	90	-	154	(118)	(26)	-	-	(60)	4 487	64
Total	33 903 \$	1 131 \$	3 \$	3 015 \$	(560) \$	(827) \$	179 \$	(803) \$	(724) \$	35 317 \$	1 205 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Solde au 1 ^{er} janvier 2018	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2018	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	239 \$	(2) \$	- \$	21 \$	(44) \$	(14) \$	- \$	- \$	3 \$	203 \$	(3) \$
Sociétés	710	9	-	114	(51)	(3)	-	(57)	11	733	(7)
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	6	-	-	-	-	-	-	-	7	6
Autres titres adossés à des créances	25	-	-	31	-	-	-	(56)	-	-	-
	975	13	-	166	(95)	(17)	-	(113)	14	943	(4)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	46	-	-	5	(9)	(4)	-	-	1	39	-
Sociétés	89	-	(1)	33	(9)	-	-	(8)	-	104	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Autres titres adossés à des créances	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
	136	-	-	38	(18)	(4)	-	(9)	1	144	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 529	538	-	452	(2 176)	-	-	(706)	217	10 854	286
Autres placements											
	16 203	(788)	9	2 666	(1 358)	(590)	-	(35)	364	16 471	(219)
	28 732	(250)	9	3 118	(3 534)	(590)	-	(741)	581	27 325	67
Actif net des fonds distincts	4 255	162	-	104	(226)	(17)	5	(20)	68	4 331	113
Total	34 101 \$	(75) \$	9 \$	3 426 \$	(3 873) \$	(628) \$	5 \$	(883) \$	664 \$	32 746 \$	176 \$

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

²⁾ Compris dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts.

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

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

		30 septembre 2019			31 décembre 2018			
Aux		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur		
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif	
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	350 \$	- \$	4 \$	519 \$	- \$	13 \$	
	Swaps de devises	88	3	2	91	5	-	
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 785	20	480	1 834	80	367	
	Contrats à terme de gré à gré	20	-	2	80	-	9	
	Contrats sur actions	158	9	1	101	-	12	
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change à terme	5 452	48	2	1 864	21	65	
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		7 853	80	491	4 489	106	466	
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Swaps de taux d'intérêt	282 747	19 815	10 711	300 704	11 204	5 675	
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	14 703	-	-	14 297	-	-	
	Options sur taux d'intérêt	12 225	586	-	11 736	314	-	
	Swaps de devises	26 140	693	1 662	23 156	747	1 341	
	Contrats à terme normalisés sur devises	3 737	-	-	4 052	-	-	
	Contrats à terme de gré à gré	33 131	3 982	79	29 248	670	158	
	Contrats sur actions	13 609	686	27	15 492	653	163	
	Swaps sur défaillance de crédit	613	7	-	652	9	-	
	Contrats à terme normalisés sur actions	11 652	-	-	10 908	-	-	
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		398 557	25 769	12 479	410 245	13 597	7 337	
Total des dérivés		406 410 \$	25 849 \$	12 970 \$	414 734 \$	13 703 \$	7 803 \$	

Le total du montant notionnel de 406 milliards de dollars (415 milliards de dollars au 31 décembre 2018) comprend un montant de 129 milliards de dollars (136 milliards de dollars au 31 décembre 2018) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

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

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 septembre 2019					
Actifs dérivés	2 089 \$	2 180 \$	1 596 \$	19 984 \$	25 849 \$
Passifs dérivés	156	193	245	12 376	12 970

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 décembre 2018					
Actifs dérivés	649 \$	671 \$	795 \$	11 588 \$	13 703 \$
Passifs dérivés	359	229	227	6 988	7 803

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

Au 30 septembre 2019	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	24 332 \$	- \$	20 779 \$	3 553 \$
Contrats de change	815	-	814	1
Contrats sur actions	695	-	662	33
Swaps sur défaillance de crédit	7	-	7	-
Total des actifs dérivés	25 849 \$	- \$	22 262 \$	3 587 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 766 \$	- \$	10 100 \$	666 \$
Contrats de change	2 176	-	2 174	2
Contrats sur actions	28	-	15	13
Total des passifs dérivés	12 970 \$	- \$	12 289 \$	681 \$

Au 31 décembre 2018	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 155 \$	- \$	11 537 \$	618 \$
Contrats de change	886	-	876	10
Contrats sur actions	653	-	621	32
Swaps sur défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	13 703 \$	- \$	13 043 \$	660 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 815 \$	- \$	5 318 \$	497 \$
Contrats de change	1 814	-	1 813	1
Contrats sur actions	174	-	118	56
Total des passifs dérivés	7 803 \$	- \$	7 249 \$	554 \$

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur des contrats dérivés nets pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Solde au début de la période	1 612 \$	341 \$	106 \$	769 \$
Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	1 449	(564)	2 964	(922)
Autres éléments du résultat global ²	4	(6)	35	(29)
Achats	15	2	33	11
Règlements	30	16	(286)	(40)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	149	-
Hors du niveau 3 ³	(224)	(7)	(90)	(28)
Fluctuation des devises	20	(1)	(5)	20
Solde à la fin de la période	2 906 \$	(219) \$	2 906 \$	(219) \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	1 478 \$	(549) \$	2 838 \$	(824) \$

¹ Ces montants sont compris dans les revenus de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

³ Pour le transfert des dérivés dans le niveau 3 et hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 surviennent lorsque les données utilisées pour établir le prix des actifs et des passifs ne sont plus observables sur le marché (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

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

a) Contrats d'assurance et de placement

Un examen exhaustif des méthodes et hypothèses actuarielles est réalisé 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 pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, ce qui pourrait avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

Examen annuel 2019

L'examen annuel 2019 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance de 74 \$, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 21 \$ après impôts.

	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019				
Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée	11 \$	- \$	11 \$	(8) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	25	47	(22)	14
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	135	17	118	(75)
Hypothèses sur le rendement des placements	12	81	(69)	70
Autres mises à jour	(109)	(163)	54	(22)
Incidence nette	74 \$	(18) \$	92 \$	(21) \$

Examen triennal des activités d'assurance soins de longue durée

Le secteur Assurance aux États-Unis a réalisé un examen exhaustif des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée. L'examen couvrait tous les aspects des hypothèses relatives aux sinistres, l'incidence des réductions des prestations des titulaires de contrats ainsi que les progrès réalisés au chapitre des hausses futures de primes et un examen des marges sur les activités. L'examen des activités d'assurance soins de longue durée a eu une incidence presque neutre sur le résultat net attribué aux actionnaires.

L'examen des résultats techniques a révélé que les taux de résiliation étaient plus bas que prévu pendant la période d'élimination ou d'« admissibilité » (soit la période entre le dépôt d'une demande de règlement et le début du versement des prestations) et une incidence favorable étant donné que les titulaires de contrats déposent un moins grand nombre de demandes de règlement que prévu. De plus, les titulaires de contrats optent pour la réduction de leurs prestations plutôt que pour l'augmentation des primes. L'examen global des résultats techniques a donné lieu à la comptabilisation d'une charge après impôts d'environ 1,9 milliard de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, qui comprend un profit d'environ 0,2 milliard de dollars attribuable à l'incidence de la réduction des prestations.

L'examen des résultats techniques tenait compte de données additionnelles sur les sinistres en raison de la diminution naturelle des échéances du bloc de contrats. Par conséquent, la Société a réduit certaines marges pour écarts défavorables, ce qui a entraîné la comptabilisation d'un profit après impôts de 0,7 milliard de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Bien que l'examen continue d'appuyer les hypothèses d'amélioration des taux de morbidité et de mortalité, la Société a revu à la baisse l'hypothèse du taux de morbidité, ce qui a entraîné la comptabilisation d'une charge après impôts d'environ 0,7 milliard de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

L'examen des hausses de primes qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques a entraîné la comptabilisation d'un profit après impôts d'environ 2,0 milliards de dollars au résultat net attribué aux actionnaires en lien avec le calendrier et le montant prévus des hausses de primes qui sont assujetties à l'obtention de l'approbation des États et qui comprennent une marge de 30 %. Les hausses de primes prévues sont fondées sur les tarifs approuvés

antérieurement qui s'appliquaient aux demandes étatiques déjà déposées et des nouvelles demandes estimées fondées sur l'examen de 2019 des hypothèses de morbidité, de mortalité et de déchéance de la Société. L'expérience de la Société en matière d'obtention des approbations de hausses de primes pourrait être considérablement différente de celle qu'elle présumait, ce qui pourrait entraîner d'autres augmentations ou diminutions des provisions mathématiques, lesquelles pourraient être importantes.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné la comptabilisation d'un profit de 14 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour comprenaient un examen des hypothèses de mortalité et des ententes de réassurance du sous-secteur d'assurance individuelle du secteur Canada de la Société.

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

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 75 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement d'une mise à jour des hypothèses des taux de déchéance de la Société à l'échelle de plusieurs gammes de produits d'assurance vie temporaire et d'assurance vie entière du sous-secteur d'assurance individuelle du secteur Canada de la Société, contrebalancée en partie par plusieurs mises à jour des hypothèses des taux de déchéance et de régularité des primes dans d'autres régions.

Mises à jour des hypothèses de rendement des placements

Les mises à jour des hypothèses de rendement des placements ont entraîné la comptabilisation d'un profit de 70 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Ce profit découle principalement d'une mise à jour des taux de défaillance des prêts garantis de premier rang de la Société pour tenir compte des résultats techniques récents, ainsi que des stratégies de placement et de crédit pour certains produits d'assurance vie universelle, qui a été contrebalancée en partie par des mises à jour de certaines hypothèses relatives au rendement des placements en actions de sociétés fermées au Canada.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont donné lieu à l'imputation d'une charge après impôts de 22 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Examen annuel 2018

L'examen annuel 2018 des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une diminution des passifs des contrats d'assurance et de placement de 174 \$, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 51 \$ après impôts.

	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018				
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	319 \$	(192) \$	511 \$	(360) \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	287	-	287	(226)
Hypothèses sur le rendement des placements	(96)	50	(146)	143
Autres mises à jour	(684)	(94)	(590)	392
Incidence nette	(174) \$	(236) \$	62 \$	(51) \$

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2019, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 806 \$ (782 \$ au 31 décembre 2018). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 352 \$ et 2 701 \$ (respectivement 2 483 \$ et 2 718 \$ au 31 décembre 2018). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement nets des actifs de réassurance s'établissaient respectivement à 2 250 \$ et 2 591 \$ (respectivement 2 355 \$ et 2 588 \$ au 31 décembre 2018).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente les sinistres et prestations bruts.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Sinistres survenus	3 690 \$	3 579 \$	11 670 \$	11 398 \$
Rachats et capitaux échus	2 068	1 722	6 367	5 306
Paiements de rentes	990	1 099	3 023	3 136
Participations aux excédents et bonifications	414	384	1 091	1 497
Transferts nets des fonds distincts	(242)	(251)	(775)	(980)
Total	6 920 \$	6 533 \$	21 376 \$	20 357 \$

d) Transactions de coassurance de contrats de rente

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

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

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

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

Note 6 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 9 des états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel 2018 de la Société.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2019. Les informations fournies sont conformes

à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

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

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

Au 30 septembre 2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	136 \$	1 367 \$	5 283 \$	2 079 \$	10 \$	13 \$	8 888 \$
Bureaux	78	1 624	5 934	1 470	29	19	9 154
Résidences multifamiliales	693	1 585	2 414	730	35	-	5 457
Industrie	39	368	1 927	272	105	-	2 711
Divers	265	746	1 056	1 292	-	8	3 367
Total des créances hypothécaires commerciales	1 211	5 690	16 614	5 843	179	40	29 577
Créances hypothécaires agricoles	-	149	-	354	-	-	503
Placements privés	1 121	5 023	14 261	13 951	832	2 039	37 227
Total	2 332 \$	10 862 \$	30 875 \$	20 148 \$	1 011 \$	2 079 \$	67 307 \$

Au 31 décembre 2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	82 \$	1 524 \$	4 459 \$	2 227 \$	11 \$	74 \$	8 377 \$
Bureaux	56	1 495	5 454	1 650	45	6	8 706
Résidences multifamiliales	613	1 427	2 407	839	37	-	5 323
Industrie	36	366	1 953	339	120	-	2 814
Divers	289	334	1 167	1 191	-	14	2 995
Total des créances hypothécaires commerciales	1 076	5 146	15 440	6 246	213	94	28 215
Créances hypothécaires agricoles	-	163	-	389	-	-	552
Placements privés	1 143	4 968	13 304	14 055	733	1 551	35 754
Total	2 219 \$	10 277 \$	28 744 \$	20 690 \$	946 \$	1 645 \$	64 521 \$

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

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

Aux	30 septembre 2019			31 décembre 2018		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 673 \$	13 225 \$	19 898 \$	6 854 \$	12 696 \$	19 550 \$
Non productives ¹	20	29	49	19	27	46
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 737	1 737	s. o.	1 787	1 787
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	6	6
Total	6 693 \$	14 991 \$	21 684 \$	6 873 \$	14 516 \$	21 389 \$

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

II) Actifs financiers échus ou dépréciés

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des actifs financiers qui sont soit échus mais non dépréciés soit dépréciés, et la provision pour pertes sur créances.

Au 30 septembre 2019	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	52 \$	- \$	52 \$	170 \$	- \$
Disponibles à la vente	570	1	571	-	-
Placements privés	32	-	32	18	15
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	76	-	76	69	20
Autres actifs financiers	40	25	65	2	-
Total	770 \$	26 \$	796 \$	259 \$	35 \$

Au 31 décembre 2018	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	14 \$	- \$	14 \$	39 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	2	2	1	-
Placements privés	15	-	15	18	43
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	70	-	70	120	52
Autres actifs financiers	77	26	103	1	-
Total	176 \$	28 \$	204 \$	179 \$	95 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 septembre 2019, la Société avait prêté des titres (inclus dans les placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 827 \$ (1 518 \$ au 31 décembre 2018). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 septembre 2019, la Société participait à des prises en pension de titres de 812 \$ (63 \$ au 31 décembre 2018) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 530 \$ au 30 septembre 2019 (64 \$ au 31 décembre 2018).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

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

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 30 septembre 2019			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier³ – Dettes des sociétés			
AA	25 \$	- \$	1
A	429	6	1
BBB	159	1	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	613 \$	7 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	613 \$	7 \$	1

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 31 décembre 2018			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier³ – Dettes des sociétés			
AA	25 \$	- \$	2
A	447	7	2
BBB	180	2	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	652 \$	9 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	652 \$	9 \$	2

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

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

³ La Société utilise les notations attribuées par S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis celles attribuées par Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation externe n'est disponible, une notation interne est utilisée.

Au 30 septembre 2019 et au 31 décembre 2018, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 septembre 2019, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 24 % des cas (19 % au 31 décembre 2018). Au 30 septembre 2019, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 3 752 \$ (2 269 \$ au 31 décembre 2018). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de 3 \$ (néant au 31 décembre 2018).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions

bilatérales de prise en pension de titres et de mise en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie, la Société est en droit de liquider la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation de la contrepartie connexe.

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

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 30 septembre 2019					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	26 457 \$	(11 372) \$	(14 999) \$	86 \$	85 \$
Prêts de titres	1 827	-	(1 827)	-	-
Prises en pension de titres	812	-	(812)	-	-
Total des actifs financiers	29 096 \$	(11 372) \$	(17 638) \$	86 \$	85 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(14 020) \$	11 372 \$	2 336 \$	(312) \$	(59) \$
Mises en pension de titres	(530)	-	530	-	-
Total des passifs financiers	(14 550) \$	11 372 \$	2 866 \$	(312) \$	(59) \$

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 décembre 2018					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	14 320 \$	(6 644) \$	(7 431) \$	245 \$	245 \$
Prêts de titres	1 518	-	(1 518)	-	-
Prises en pension de titres	63	(63)	-	-	-
Total des actifs financiers	15 901 \$	(6 707) \$	(8 949) \$	245 \$	245 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 716) \$	6 644 \$	1 868 \$	(204) \$	(33) \$
Mises en pension de titres	(64)	63	1	-	-
Total des passifs financiers	(8 780) \$	6 707 \$	1 869 \$	(204) \$	(33) \$

¹⁾ Comprend des intérêts courus respectivement de 620 \$ et 1 050 \$ (respectivement 621 \$ et 913 \$ au 31 décembre 2018).

²⁾ Les garanties financières et garanties en espèces offertes excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 2019, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 936 \$, 440 \$, 107 \$ et néant (respectivement 417 \$, 405 \$, 80 \$ et néant au 31 décembre 2018). Les garanties offertes (reçues) ne comprennent pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote ni la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

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

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

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

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 septembre 2019			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	786 \$	(786) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(786)	786	-
Au 31 décembre 2018			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	679 \$	(679) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(679)	679	-

¹⁾ Au 30 septembre 2019, la Société n'avait aucun billet d'apport à l'excédent à taux fixe en circulation (néant au 31 décembre 2018).

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 316 \$	1 355 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	980	1 010
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	356	367
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 317	1 356
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	662	681
Total				4 631 \$	4 769 \$

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

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de dette à long terme est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours d'instruments d'emprunt similaires ou d'après les flux de trésorerie actualisés sur la base des taux observables sur le marché (niveau 2).

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2019, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 191 \$ (4 886 \$ au 31 décembre 2018). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2018).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Débtentures de premier rang de MFCT II à 7,535 %	10 juillet 2009	31 décembre 2019	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ¹	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	988	1 017
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	477	498
Débtentures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	747	747
Débtentures subordonnées de la SFM à 3,317 %	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	597	597
Débtentures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	998	997
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	477	499
Débtentures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	350	349
Débtentures subordonnées de Manufacturers à 2,10 %	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	750	749
Débtentures subordonnées de Manufacturers à 2,64 %	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	500	500
Débtentures subordonnées de Manufacturers à 2,811 % ²	21 février 2014	21 février 2019	21 février 2024	500 \$	-	500
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	612	632
Total					8 143 \$	8 732 \$

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

²⁾ Manufacturers a racheté la totalité des débtentures subordonnées à 2,811 % à la valeur nominale, le 21 février 2019, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de fonds propres est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours d'instruments d'emprunt similaires ou d'après les flux de trésorerie actualisés sur la base des taux observables sur le marché (niveau 2).

Les instruments de fonds propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 septembre 2019, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 351 \$ (8 712 \$ au 31 décembre 2018). Les instruments de fonds propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2018).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

Les changements apportés aux actions privilégiées émises et en circulation se présentent comme suit :

	2019		2018	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les périodes closes les 30 septembre				
Solde aux 1 ^{er} janvier	156	3 822 \$	146	3 577 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 25 ¹	-	-	10	250
Frais d'émission, nets des impôts	-	-	-	(5)
Solde aux 30 septembre	156	3 822 \$	156	3 822 \$

¹⁾ Le 20 février 2018, la SFM a émis 10 millions d'actions de catégorie 1, série 25, à dividende non cumulatif et à taux révisable, au prix de 25 \$ l'action pour un produit brut de 250 \$.

Le tableau suivant présente de l'information additionnelle sur les actions privilégiées en circulation au 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2019	Date d'émission	Taux de dividende annuel ¹	Date de rachat la plus proche ²	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ³
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 3 ^{4, 5}	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155
Série 4 ⁶	20 juin 2016	variable	19 juin 2021	2	42	41
Série 5 ^{4, 5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195
Série 7 ^{4, 5}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244
Série 11 ^{4, 5}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196
Série 13 ^{4, 5}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196
Série 15 ^{4, 5, 7}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195
Série 17 ^{4, 5}	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19 ^{4, 5}	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Série 21 ^{4, 5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417
Série 23 ^{4, 5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245
Total				156	3 900 \$	3 822 \$

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

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

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

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

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

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

⁷⁾ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, séries 15 en circulation le 19 juin 2019 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 15 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus et établi à un taux fixe annuel de 3,786 % pour une période de cinq ans commençant le 20 juin 2019.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2019, 23 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (24 millions au 31 décembre 2018).

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Solde au début de la période	1 971	1 982
Rachetées aux fins d'annulation	(47)	(23)
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	24	9
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	4	3
Solde à la fin de la période	1 952	1 971

I) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 19 février 2019, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a approuvé une modification à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») afin d'augmenter le nombre d'actions que la Société peut racheter, lequel est passé de 40 millions à 99 millions d'actions ordinaires de la SFM. Les rachats aux termes de l'OPRCNA actuelle ont commencé le 14 novembre 2018 et se poursuivront jusqu'au 13 novembre 2019, lorsque l'OPRCNA prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Société a racheté 47 millions d'actions pour un coût total de 1 069 \$. De ce montant, une tranche de 551 \$ a été inscrite au poste Actions ordinaires et une tranche de 518 \$ a été comptabilisée au poste Résultats non distribués dans les états des variations des capitaux propres consolidés.

II) Régime de réinvestissement des dividendes

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes dans le cadre duquel les actionnaires peuvent choisir de réinvestir automatiquement les dividendes sous forme d'actions ordinaires de la SFM au lieu d'être payés au comptant. Le programme est offert au gré du conseil d'administration, qui décide aussi des conditions d'application. En ce qui a trait au dividende versé le 19 septembre 2019, les actions ordinaires nouvellement émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes ont été achetées à un escompte de 2 % par rapport au cours du marché.

c) Résultat par action

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

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 954	1 984	1 961	1 983
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	4	5	4	6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 958	1 989	1 965	1 989

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

Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

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

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

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter pour les trimestres clos les 30 septembre 2019 et 2018.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	43 \$	43 \$	136 \$	705 \$	(49) \$	878 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	61	209	4	517	1	792
Honoraires de placement et autres honoraires	44	13	20	176	(13)	240
Total inclus dans les autres produits	148	265	160	1 398	(61)	1 910
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	48	33	-	2	92
Total	157 \$	313 \$	193 \$	1 398 \$	(59) \$	2 002 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	40 \$	36 \$	132 \$	719 \$	(75) \$	852 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	57	218	4	496	-	775
Honoraires de placement et autres honoraires	61	13	153	181	(10)	398
Total inclus dans les autres produits	158	267	289	1 396	(85)	2 025
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	7	42	35	-	2	86
Total	165 \$	309 \$	324 \$	1 396 \$	(83) \$	2 111 \$

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2019 et 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	126 \$	120 \$	407 \$	2 052 \$	(147) \$	2 558 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	192	618	12	1 517	1	2 340
Honoraires de placement et autres honoraires	138	38	61	556	(29)	764
Total inclus dans les autres produits	456	776	480	4 125	(175)	5 662
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	26	121	101	-	6	254
Total	482 \$	897 \$	581 \$	4 125 \$	(169) \$	5 916 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	110 \$	112 \$	396 \$	2 095 \$	(183) \$	2 530 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	163	649	12	1 456	1	2 281
Honoraires de placement et autres honoraires	191	38	450	548	(20)	1 207
Total inclus dans les autres produits	464	799	858	4 099	(202)	6 018
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	20	123	117	-	6	266
Total	484 \$	922 \$	975 \$	4 099 \$	(196) \$	6 284 \$

Note 11 Avantages futurs du personnel

La Société offre divers régimes de retraite, à prestations définies et à cotisations définies, et régimes de soins de santé pour retraités à ses employés et agents admissibles. L'information sur le coût des principaux régimes de retraite et régimes de soins de santé pour retraités offerts aux États-Unis et au Canada est présentée ci-après.

Pour les trimestres clos les 30 septembre	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	9 \$	10 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	2	-	-
Coût des services	12	12	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	4	3	-	1
Coût des prestations définies	16	15	-	1
Coût des cotisations définies	19	17	-	-
Coût net des prestations	35 \$	32 \$	- \$	1 \$

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	30 \$	31 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	10	5	1	1
Modification au titre du coût des services passés ¹	-	8	-	-
Coût des services	40	44	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	13	9	-	2
Coût des prestations définies	53	53	1	3
Coût des cotisations définies	62	61	-	-
Coût net des prestations	115 \$	114 \$	1 \$	3 \$

¹⁾ En 2018, la modification au titre du coût des services passés comprend un montant de 8 \$, résultat d'un accord de partage de l'excédent intervenu entre la Société et certains anciens employés au Canada, qui a reçu l'approbation réglementaire en 2018.

a) Poursuites judiciaires

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

Un recours collectif contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») est en instance devant la Cour de district de New York (« district Sud de New York ») aux États-Unis. Les demandereses allèguent que JHUSA aurait enfreint, et continuerait d'enfreindre, les modalités contractuelles de certains contrats d'assurance vie universelle souscrits entre 1990 et 2006 environ, en intégrant des frais inacceptables dans le calcul de ses coûts d'assurance et de certaines autres charges relatives à des avenants. La Société est d'avis que le calcul de ses coûts d'assurance était, et continue d'être, conforme aux modalités des contrats. En mai 2018, les parties se sont entendues sur un règlement d'un montant de 91 \$ US. Le 18 mars 2019, la Cour a approuvé le règlement de 91 \$ US, et le produit a commencé à être versé à compter du mois de juin 2019.

En juin 2018, un recours collectif contre JHUSA et John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY ») a été intenté devant le district Sud de New York au nom des titulaires d'environ 1 500 contrats d'assurance vie universelle Performance souscrits entre 2003 et 2009 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. En octobre 2018, un second recours collectif presque identique contre JHUSA et JHNY a été intenté dans le district Sud de New York. Ces deux recours collectifs sont considérés comme des affaires liées et ont été assignés au même juge. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé et se poursuivra en 2019. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fond. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ces deux recours liés.

b) Garanties**I) Garanties relatives à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)**

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

II) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée, comme modifiée et mise à jour le 13 janvier 2017, à l'égard des actions de catégorie A et des actions de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et aux actions de catégorie B de Manufacturers. La SFM a également fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission du capital des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers suivant : 500 \$, le 1^{er} décembre 2014; 750 \$, le 10 mars 2015; 350 \$, le 1^{er} juin 2015; et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

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

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	148 \$	22 654 \$	153 \$	(326) \$	22 629 \$	14 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	723	806	(147)	(659)	723	4
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	146 \$	8 058 \$	148 \$	(309) \$	8 043 \$	8 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 573	1 641	(142)	(1 499)	1 573	-
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	290 \$	68 455 \$	276 \$	(623) \$	68 398 \$	24 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 374	4 605	(265)	(4 340)	4 374	(1)
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	298 \$	30 497 \$	299 \$	(636) \$	30 458 \$	40 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 207	4 422	(288)	(4 134)	4 207	12

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 septembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	31 \$	380 074 \$	10 \$	- \$	380 115 \$	6 \$
Total des autres actifs	81 754	97 820	43 280	(127 764)	95 090	1 148
Actif net des fonds distincts	-	336 621	-	-	336 621	-
Passifs des contrats d'assurance	-	356 114	-	-	356 114	-
Passifs des contrats de placement	-	3 158	-	-	3 158	-
Passif net des fonds distincts	-	336 621	-	-	336 621	-
Total des autres passifs	32 076	57 715	43 541	(68 169)	65 163	918
Au 31 décembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	353 632 \$	11 \$	- \$	353 664 \$	11 \$
Total des autres actifs	54 346	83 523	3	(54 474)	83 398	1 059
Actif net des fonds distincts	-	313 209	-	-	313 209	-
Passifs des contrats d'assurance	-	328 654	-	-	328 654	-
Passifs des contrats de placement	-	3 265	-	-	3 265	-
Passif net des fonds distincts	-	313 209	-	-	313 209	-
Total des autres passifs	8 403	50 043	-	(454)	57 992	833

III) Garanties relatives à JHUSA

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

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

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

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

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

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a mis à jour la méthode d'affectation des fonds propres et des résultats connexes à chaque secteur à présenter par le secteur Services généraux et autres. Par conséquent, les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de cette modification.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	4 420 \$	2 154 \$	1 710 \$	- \$	25 \$	8 309 \$
Rentes et régimes de retraite	792	74	160	-	-	1 026
Primes, montant net	5 212	2 228	1 870	-	25	9 335
Revenus de placement, montant net	1 459	2 034	6 536	9	486	10 524
Autres produits	434	262	740	1 400	(66)	2 770
Total des produits	7 105	4 524	9 146	1 409	445	22 629
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 819	2 536	6 877	-	(32)	14 200
Rentes et régimes de retraite	832	1 318	1 195	23	-	3 368
Prestations et sinistres, montant net	5 651	3 854	8 072	23	(32)	17 568
Charges d'intérêts	60	143	13	2	130	348
Autres charges	1 328	809	670	1 077	114	3 998
Total des prestations et charges	7 039	4 806	8 755	1 102	212	21 914
Résultat avant impôts sur le résultat	66	(282)	391	307	233	715
Recouvrement (charge) d'impôt	(14)	73	(49)	(26)	(84)	(100)
Résultat net	52	(209)	342	281	149	615
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	8	-	-	-	5	13
Titulaires de contrats avec participation	(84)	(37)	-	-	-	(121)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	128 \$	(172) \$	342 \$	281 \$	144 \$	723 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 921 \$	2 102 \$	1 653 \$	- \$	24 \$	7 700 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	777	108	(3 484)	-	-	(2 599)
Primes, montant net	4 698	2 210	(1 831)	-	24	5 101
Revenus de placement, montant net	143	(492)	581	(10)	49	271
Autres produits	313	379	654	1 396	(71)	2 671
Total des produits	5 154	2 097	(596)	1 386	2	8 043
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 639	1 536	2 055	-	(37)	6 193
Rentes et régimes de retraite	496	(791)	(4 063)	15	-	(4 343)
Prestations et sinistres, montant net	3 135	745	(2 008)	15	(37)	1 850
Charges d'intérêts	48	105	13	1	145	312
Autres charges	1 240	763	834	1 071	62	3 970
Total des prestations et charges	4 423	1 613	(1 161)	1 087	170	6 132
Résultat avant impôts sur le résultat	731	484	565	299	(168)	1 911
Recouvrement (charge) d'impôt	(149)	(68)	65	(19)	165	(6)
Résultat net	582	416	630	280	(3)	1 905
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	81	-	-	-	2	83
Titulaires de contrats avec participation	(65)	314	-	-	-	249
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	566 \$	102 \$	630 \$	280 \$	(5) \$	1 573 \$

Au 30 septembre 2019 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	12 797 \$	6 407 \$	4 802 \$	- \$	76 \$	24 082 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	2 254	272	(268)	-	-	2 258
Primes, montant net	15 051	6 679	4 534	-	76	26 340
Revenus de placement, montant net	6 483	9 877	16 791	37	904	34 092
Autres produits	1 018	810	2 114	4 125	(101)	7 966
Total des produits	22 552	17 366	23 439	4 162	879	68 398
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	14 394	8 341	18 402	-	(43)	41 094
Rentes et régimes de retraite	2 560	5 479	1 413	84	-	9 536
Prestations et sinistres, montant net	16 954	13 820	19 815	84	(43)	50 630
Charges d'intérêts	173	389	36	5	391	994
Autres charges	3 823	2 378	2 031	3 223	324	11 779
Total des prestations et charges	20 950	16 587	21 882	3 312	672	63 403
Résultat avant impôts sur le résultat	1 602	779	1 557	850	207	4 995
Recouvrement (charge) d'impôt	(180)	(18)	(272)	(93)	(66)	(629)
Résultat net	1 422	761	1 285	757	141	4 366
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	160	-	-	-	4	164
Titulaires de contrats avec participation	(37)	(135)	-	-	-	(172)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 299 \$	896 \$	1 285 \$	757 \$	137 \$	4 374 \$
Total de l'actif	124 619 \$	160 204 \$	279 486 \$	211 602 \$	35 915 \$	811 826 \$

Au 30 septembre 2018 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	11 129 \$	6 798 \$	4 630 \$	- \$	71 \$	22 628 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	2 375	346	(3 169)	-	-	(448)
Primes, montant net	13 504	7 144	1 461	-	71	22 180
Revenus de placement, montant net	(87)	1 521	(1 252)	(9)	(32)	141
Autres produits	991	1 103	2 170	4 101	(228)	8 137
Total des produits	14 408	9 768	2 379	4 092	(189)	30 458
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	7 729	6 175	2 188	-	(36)	16 056
Rentes et régimes de retraite	1 316	(637)	(4 304)	42	-	(3 583)
Prestations et sinistres, montant net	9 045	5 538	(2 116)	42	(36)	12 473
Charges d'intérêts	136	306	37	2	435	916
Autres charges	3 472	2 254	2 474	3 233	476	11 909
Total des prestations et charges	12 653	8 098	395	3 277	875	25 298
Résultat avant impôts sur le résultat	1 755	1 670	1 984	815	(1 064)	5 160
Recouvrement (charge) d'impôt	(338)	(283)	(206)	(79)	317	(589)
Résultat net	1 417	1 387	1 778	736	(747)	4 571
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	202	-	-	-	2	204
Titulaires de contrats avec participation	(171)	331	-	-	-	160
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 386 \$	1 056 \$	1 778 \$	736 \$	(749) \$	4 207 \$
Total de l'actif	104 873 \$	151 550 \$	262 951 \$	205 290 \$	23 174 \$	747 838 \$

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

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	4 436 \$	2 085 \$	1 710 \$	78 \$	8 309 \$
Rentes et régimes de retraite	792	74	160	-	1 026
Primes, montant net	5 228	2 159	1 870	78	9 335
Revenus de placement, montant net	1 566	2 195	6 698	65	10 524
Autres produits	638	657	1 477	(2)	2 770
Total des produits	7 432 \$	5 011 \$	10 045 \$	141 \$	22 629 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 938 \$	1 996 \$	1 653 \$	113 \$	7 700 \$
Rentes et régimes de retraite	777	108	(3 484)	-	(2 599)
Primes, montant net	4 715	2 104	(1 831)	113	5 101
Revenus de placement, montant net	168	(478)	538	43	271
Autres produits	503	754	1 409	5	2 671
Total des produits	5 386 \$	2 380 \$	116 \$	161 \$	8 043 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	12 847 \$	6 170 \$	4 803 \$	262 \$	24 082 \$
Rentes et régimes de retraite	2 254	272	(268)	-	2 258
Primes, montant net	15 101	6 442	4 535	262	26 340
Revenus de placement, montant net	6 713	10 200	16 984	195	34 092
Autres produits	1 656	1 961	4 343	6	7 966
Total des produits	23 470 \$	18 603 \$	25 862 \$	463 \$	68 398 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	11 182 \$	6 484 \$	4 631 \$	331 \$	22 628 \$
Rentes et régimes de retraite	2 375	346	(3 169)	-	(448)
Primes, montant net	13 557	6 830	1 462	331	22 180
Revenus de placement, montant net	(46)	1 732	(1 675)	130	141
Autres produits	1 603	2 203	4 318	13	8 137
Total des produits	15 114 \$	10 765 \$	4 105 \$	474 \$	30 458 \$

Note 14 Fonds distincts

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

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

Aux	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 398 \$	3 700 \$
Titres d'emprunt	16 936	15 313
Actions	12 928	11 661
Fonds communs de placement	299 773	277 133
Autres placements	4 738	4 678
Revenus de placement à recevoir	275	1 811
Autres actifs et passifs, montant net	(1 001)	(700)
Total de l'actif net des fonds distincts	337 047 \$	313 596 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	336 621 \$	313 209 \$
Détenu par la Société	426	387
Total de l'actif net des fonds distincts	337 047 \$	313 596 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	9 160 \$	9 424 \$	29 144 \$	29 024 \$
Transferts au fonds général, montant net	(242)	(251)	(775)	(980)
Paievements aux titulaires de contrats	(11 243)	(11 257)	(35 505)	(34 634)
	(2 325)	(2 084)	(7 136)	(6 590)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	5 600	5 320	7 753	7 276
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(3 001)	1 665	32 308	3 718
	2 599	6 985	40 061	10 994
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(954)	(913)	(2 948)	(3 038)
Incidence des fluctuations des taux de change	2 523	(3 825)	(6 526)	6 498
	1 569	(4 738)	(9 474)	3 460
Ajouts (déductions) nets	1 843	163	23 451	7 864
Actif net des fonds distincts au début de la période	335 204	332 509	313 596	324 808
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	337 047 \$	332 672 \$	337 047 \$	332 672 \$

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

Les garanties sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2019 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

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

Les données financières de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers

sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	31 \$	109 152 \$	271 268 \$	(336) \$	380 115 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	59 657	7 811	40 646	(108 114)	-
Actifs de réassurance	-	63 592	10 288	(31 387)	42 493
Autres actifs	22 097	24 965	73 095	(67 560)	52 597
Actif net des fonds distincts	-	178 554	159 900	(1 833)	336 621
Total de l'actif	81 785 \$	384 074 \$	555 197 \$	(209 230) \$	811 826 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	161 909 \$	226 273 \$	(32 068) \$	356 114 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 120	2 039	(1)	3 158
Autres passifs	24 158	22 733	72 867	(67 369)	52 389
Dette à long terme	4 631	-	-	-	4 631
Instruments de fonds propres	3 287	612	25 744	(21 500)	8 143
Passif net des fonds distincts	-	178 554	159 900	(1 833)	336 621
Capitaux propres des actionnaires	49 709	19 146	67 313	(86 459)	49 709
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(83)	-	(83)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 144	-	1 144
Total du passif et des capitaux propres	81 785 \$	384 074 \$	555 197 \$	(209 230) \$	811 826 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	105 043 \$	248 962 \$	(362) \$	353 664 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	54 015	7 356	17 738	(79 109)	-
Actifs de réassurance	-	63 435	9 136	(29 518)	43 053
Autres actifs	331	17 025	42 534	(19 545)	40 345
Actif net des fonds distincts	-	168 476	146 671	(1 938)	313 209
Total de l'actif	54 367 \$	361 335 \$	465 041 \$	(130 472) \$	750 271 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	155 162 \$	203 682 \$	(30 190) \$	328 654 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 191	2 076	(2)	3 265
Autres passifs	275	18 136	45 393	(19 313)	44 491
Dette à long terme	4 769	-	-	-	4 769
Instruments de fonds propres	3 359	632	4 741	-	8 732
Passif net des fonds distincts	-	168 476	146 671	(1 938)	313 209
Capitaux propres des actionnaires	45 964	17 738	61 291	(79 029)	45 964
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	94	-	94
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 093	-	1 093
Total du passif et des capitaux propres	54 367 \$	361 335 \$	465 041 \$	(130 472) \$	750 271 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 324 \$	8 011 \$	- \$	9 335 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	151	5 659	5 066	(352)	10 524
Autres produits, montant net	(3)	739	3 908	(1 874)	2 770
Total des produits	148	7 722	16 985	(2 226)	22 629
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	7 065	12 008	(1 505)	17 568
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	4	749	3 515	(373)	3 895
Autres charges	107	59	633	(348)	451
Total des prestations et charges	111	7 873	16 156	(2 226)	21 914
Résultat avant impôts sur le résultat	37	(151)	829	-	715
(Charge) recouvrement d'impôt	(10)	104	(194)	-	(100)
Résultat après impôts sur le résultat	27	(47)	635	-	615
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	696	219	172	(1 087)	-
Résultat net	723 \$	172 \$	807 \$	(1 087) \$	615 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	13 \$	- \$	13 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	4	(121)	(4)	(121)
Actionnaires	723	168	915	(1 083)	723
	723 \$	172 \$	807 \$	(1 087) \$	615 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	(2 384) \$	7 485 \$	- \$	5 101 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	145	235	206	(315)	271
Autres produits, montant net	1	573	2 049	48	2 671
Total des produits	146	(1 576)	9 740	(267)	8 043
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(2 347)	3 753	444	1 850
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	1	823	3 464	(417)	3 871
Autres charges	95	55	555	(294)	411
Total des prestations et charges	96	(1 469)	7 772	(267)	6 132
Résultat avant impôts sur le résultat	50	(107)	1 968	-	1 911
(Charge) recouvrement d'impôt	(13)	359	(352)	-	(6)
Résultat après impôts sur le résultat	37	252	1 616	-	1 905
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 536	477	729	(2 742)	-
Résultat net	1 573 \$	729 \$	2 345 \$	(2 742) \$	1 905 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	83 \$	- \$	83 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(9)	249	9	249
Actionnaires	1 573	738	2 013	(2 751)	1 573
	1 573 \$	729 \$	2 345 \$	(2 742) \$	1 905 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 738 \$	22 602 \$	- \$	26 340 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	282	13 513	20 986	(689)	34 092
Autres produits, montant net	8	2 288	10 203	(4 533)	7 966
Total des produits	290	19 539	53 791	(5 222)	68 398
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	16 821	37 236	(3 427)	50 630
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	17	2 328	10 280	(1 144)	11 481
Autres charges	313	152	1 478	(651)	1 292
Total des prestations et charges	330	19 301	48 994	(5 222)	63 403
Résultat avant impôts sur le résultat	(40)	238	4 797	-	4 995
(Charge) recouvrement d'impôt	10	75	(714)	-	(629)
Résultat après impôts sur le résultat	(30)	313	4 083	-	4 366
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	4 404	510	823	(5 737)	-
Résultat net	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	164 \$	- \$	164 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	2	(172)	(2)	(172)
Actionnaires	4 374	821	4 914	(5 735)	4 374
	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	(33) \$	22 213 \$	- \$	22 180 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	297	(1 546)	2 056	(666)	141
Autres produits, montant net	1	1 674	5 936	526	8 137
Total des produits	298	95	30 225	(160)	30 458
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(2 963)	13 691	1 745	12 473
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	13	2 505	10 329	(1 249)	11 598
Autres charges	284	172	1 407	(636)	1 227
Total des prestations et charges	297	(286)	25 447	(160)	25 298
Résultat avant impôts sur le résultat	1	381	4 778	-	5 160
(Charge) recouvrement d'impôt	-	298	(887)	-	(589)
Résultat après impôts sur le résultat	1	679	3 891	-	4 571
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	4 206	948	1 627	(6 781)	-
Résultat net	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	204 \$	- \$	204 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(10)	160	10	160
Actionnaires	4 207	1 637	5 154	(6 791)	4 207
	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	4 374 \$	823 \$	4 906 \$	(5 737) \$	4 366 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(4 404)	(510)	(823)	5 737	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	12 699	21 740	-	34 439
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	40	96	-	136
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(2 324)	1 496	-	(828)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	29	57	-	86
Autres amortissements	4	90	370	-	464
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(7)	(9 886)	(14 503)	-	(24 396)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(10)	(35)	89	-	44
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	9	-	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(43)	925	13 437	-	14 319
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	155	-	(155)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(341)	738	168	-	565
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(384)	1 818	13 605	(155)	14 884
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(18 243)	(41 919)	-	(60 162)
Cessions et remboursements	-	16 190	31 016	-	47 206
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	20	272	-	292
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	-	269	-	269
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	134	-	(134)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(24 190)	24 190	-
Billets à recevoir de filiales	(21 778)	-	-	21 778	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 778)	(1 899)	(34 552)	45 834	(12 395)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	462	-	462
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	2 064	-	2 064
Palements de loyers	-	(6)	(79)	-	(85)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 038)	-	-	-	(1 038)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(155)	155	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(20)	-	(20)
Actions ordinaires rachetées	(1 069)	-	-	-	(1 069)
Actions ordinaires émises, montant net	89	-	-	-	89
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(134)	134	-
Billets à payer à la société mère	-	-	21 778	(21 778)	-
Billets à payer à des filiales	24 190	-	-	(24 190)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	22 172	(6)	23 416	(45 679)	(97)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	10	(87)	2 469	-	2 392
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	(78)	(219)	-	(297)
Solde au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Solde à la fin de la période	31	2 152	15 294	-	17 477
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	2 783	13 411	-	16 215
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(466)	(367)	-	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	31	2 510	15 477	-	18 018
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(358)	(183)	-	(541)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	31 \$	2 152 \$	15 294 \$	- \$	17 477 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	300 \$	3 227 \$	5 705 \$	(699) \$	8 533 \$
Intérêts versés	356	43	1 216	(699)	916
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(814)	526	-	(288)

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(4 206)	(948)	(1 627)	6 781	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(6 502)	4 516	-	(1 986)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	(99)	87	-	(12)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	3 427	(1 977)	-	1 450
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	48	122	-	170
Autres amortissements	3	97	386	-	486
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(6)	5 288	4 604	-	9 886
Charge (recouvrement) d'impôt différé	-	578	124	-	702
Frais de restructuration	-	64	136	-	200
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	8	-	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(2)	3 579	11 897	-	15 474
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	132	777	(909)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(218)	(2 266)	1 462	-	(1 022)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(220)	1 445	14 136	(909)	14 452
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(29 978)	(47 488)	-	(77 466)
Cessions et remboursements	-	27 014	34 061	-	61 075
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	633	333	-	966
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(850)	-	-	850	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(2)	-	2	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	72	-	(72)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(22 508)	22 508	-
Billets à recevoir de filiales	(20 481)	(147)	-	20 628	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 331)	(2 408)	(35 602)	43 916	(15 425)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	519	6	-	525
Remboursement de dette à long terme	(400)	-	-	-	(400)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	597	-	-	-	597
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(200)	-	(200)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	930	-	930
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 428)	-	-	-	(1 428)
Dividendes payés à la société mère	-	(777)	(132)	909	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(11)	-	(11)
Actions ordinaires émises, montant net	56	-	850	(850)	56
Actions privilégiées émises, montant net	245	-	-	-	245
Apport de capital par la société mère	-	-	2	(2)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(72)	72	-
Billets à payer à la société mère	-	-	20 628	(20 628)	-
Billets à payer à des filiales	22 508	-	-	(22 508)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 578	(258)	22 001	(43 007)	314
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	27	(1 221)	535	-	(659)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	128	122	-	250
Solde au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Solde à la fin de la période	48	2 545	12 096	-	14 689
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	4 133	11 811	-	15 965
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(495)	(372)	-	(867)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	48	2 637	12 957	-	15 642
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(92)	(861)	-	(953)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	48 \$	2 545 \$	12 096 \$	- \$	14 689 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	315 \$	3 332 \$	5 159 \$	(704) \$	8 102 \$
Intérêts versés	320	57	1 173	(704)	846
Impôts payés (remboursement d'impôts)	(59)	235	647	-	823

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL
200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
Téléphone : 416-926-3000
Télécopieur : 416-926-5454
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le Service des relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Télécopieur : 416-926-3503
Courriel : InvestRel@manulife.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

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

États-Unis

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

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
Level 22, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wai Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricorglobal.com/services/investor-services

Philippines

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

AUDITEURS

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

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

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 septembre 2019, les fonds propres de Manuvie totalisaient 59,1 milliards de dollars canadiens, dont 49,7 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Agence de notation	Note	Rang
S&P Global Ratings	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's Investors Service Inc.	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS Limited	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best Company	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

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

Au 30 septembre 2019, 1 952 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2019	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	24,89 \$	18,87 \$	146,50 \$	790 PHP
Bas	21,37 \$	16,06 \$	125,00 \$	710 PHP
Clôture	24,30 \$	18,36 \$	142,50 \$	750 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	7 199	1 693	27	0,14

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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

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

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

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

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

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

..... Détachez ici

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

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de Manuvie.

Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

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

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

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone de l'actionnaire

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

