

Premier trimestre

Rapport aux actionnaires

Trimestre clos le
31 mars 2020

Pour le T1 2020, Manuvie affiche un résultat net de 1,3 milliard de dollars et un résultat tiré des activités de base de 1,0 milliard de dollars, une situation de fonds propres solide grâce à un ratio du TSAV de 155 % et des entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

Aujourd'hui, Manuvie a annoncé ses résultats pour le T1 2020. Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 1,3 milliard de dollars au T1 2020, en baisse de 0,9 milliard de dollars par rapport à celui du T1 2019
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,0 milliard de dollars au T1 2020, une baisse de 34 %² en regard de celui du T1 2019
- Ratio du TSAV³ solide de 155 %
- RCP tiré des activités de base¹ de 8,2 % et RCP de 10,4 % au T1 2020
- VAN¹ de 0,5 milliard de dollars au T1 2020, une diminution de 11 % par rapport à celle du T1 2019
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,6 milliard de dollars au T1 2020, une diminution de 9 % par rapport à celles du T1 2019
- Entrées de fonds nettes¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 3,2 milliards de dollars au T1 2020, en regard de sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T1 2019
- Ratio d'endettement de 23,0 % au 31 mars 2020, une baisse de 2,1 points de pourcentage par rapport au ratio d'endettement au 31 décembre 2019

« Au moment où le monde est aux prises avec la COVID-19, la sécurité et le bien-être de nos employés et de nos clients sont nos priorités principales, et nous saluons les efforts inlassables et désintéressés de ceux qui aident les autres en ces temps difficiles, y compris les travailleurs de la santé qui sont en première ligne. Nous versons 25 millions de dollars pour permettre d'œuvrer sur plusieurs fronts, dont l'allègement du fardeau qui pèse sur nos clients, le soutien à nos employés et l'aide à nos collectivités. Nous soutenons également les efforts de nos employés grâce à nos dons jumelés », a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Je suis très fier de la manière dont nos équipes ont relevé le défi et ont répondu présent pour nos clients au moment où ceux-ci ont le plus besoin de nous. À l'appui de la continuité des activités, nous nous sommes adaptés rapidement en accélérant le déploiement d'outils et de plateformes numériques pour pouvoir continuer de servir les clients existants et de générer des affaires nouvelles en répondant aux besoins des clients en matière d'assurance et de gestion de patrimoine à l'échelle de tous nos marchés partout dans le monde.

« La pandémie de COVID-19 continue de perturber l'économie et les marchés financiers de tous les pays, et notre situation opérationnelle au cours du premier trimestre en a bien évidemment souffert. Compte tenu de cette conjoncture difficile, nous avons enregistré des résultats solides qui témoignent de la diversité et de la résilience de nos activités. Au cours des dernières années, nous avons pris des mesures significatives pour renforcer nos ratios de fonds propres, réduire notre endettement, atténuer les risques liés à nos activités traditionnelles et gérer rigoureusement nos dépenses. Par conséquent, je suis convaincu que Manuvie est en bonne position pour traverser cette crise et réussir à long terme », a ajouté M. Gori.

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Notre entreprise a inscrit des résultats solides au premier trimestre. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a généré des entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars, grâce aux contributions positives de tous les secteurs d'activité. Les apports des affaires nouvelles dans le sous-secteur de l'assurance sont demeurés solides, grâce à l'augmentation importante de la valeur des affaires nouvelles à Hong Kong et dans les autres marchés d'Asie. »

« Notre bilan est demeuré robuste malgré un contexte de marché difficile, le ratio du TSAV ayant augmenté davantage pour atteindre 155 % et le ratio d'endettement ayant reculé pour s'établir à 23,0 % à la fin du premier trimestre. Cette

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 T1 2020 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 T1 2020 pour plus de précisions.

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

combinaison nous procure la souplesse financière voulue et nous met en position de force en cette période de difficultés macroéconomiques », a conclu M. Witherington.

FAITS SAILLANTS

L'optimisation du portefeuille a progressé au T1 2020, grâce à diverses initiatives aux États-Unis. Notre programme de garanties de retrait minimum des rentes a connu un succès soutenu, nous avons comptabilisé les incidences de la vente des actifs alternatifs à long terme attribuables à la réassurance de contrats de rente immédiate individuelle et de rente immédiate collective et nous avons élargi la couverture de réassurance de certains produits d'assurance vie universelle assortis de garanties de non-déchéance. Ces initiatives ont généré d'autres avantages sur le plan des fonds propres de 265 millions de dollars pendant le trimestre.

Au T1 2020, nous avons continué de tirer parti de nos capacités numériques et de les améliorer, tout en élargissant le soutien offert aux clients pendant la pandémie de COVID-19. Les investissements stratégiques faits dans notre infrastructure technologique au cours des dernières années ont permis une transition en douceur pour plus de 95 % des employés qui sont en télétravail. En Asie, nous avons accru nos capacités numériques et soutenu nos clients en élargissant le recours aux méthodes de souscription à distance à l'échelle de la plupart de nos activités. De plus, nous avons offert des prestations additionnelles limitées et prolongé les périodes de grâce pour le paiement des primes. Au Canada, nous avons accru temporairement la couverture d'urgence à l'extérieur du pays pour nos clients des sous-secteurs d'assurance collective et individuelle dont les vols ont été retardés et lancé des solutions financières souples à l'appui de nos clients bancaires. Aux États-Unis, nous avons prolongé la période de grâce pour le paiement des primes par les titulaires de contrats d'assurance vie et modifié à la hausse les limites du montant du rachat pouvant être autorisé par téléphone pour nos clients qui détiennent des contrats de rente et des produits d'assurance vie. En outre, dans les activités de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au Canada, nous avons lancé une caractéristique de retrait en espèces en ligne, qui permet aux membres d'avoir directement accès, de façon sécuritaire et fiable, à leurs régimes de retraite et, aux États-Unis, nous avons temporairement renoncé aux frais sur les retraits des régimes 401k pour difficultés financières.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels	
	T1 2020	T1 2019
Rentabilité :		
Résultat net attribué aux actionnaires	1 296 \$	2 176 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 028 \$	1 548 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,64 \$	1,08 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,51 \$	0,76 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	10,4 %	20,1 %
RCP tiré des activités de base ¹	8,2 %	14,2 %
Ratio d'efficience ¹	60,0 %	49,9 %
Rendement :		
VAN en Asie	356 \$	411 \$
VAN au Canada	77 \$	62 \$
VAN aux États-Unis	36 \$	46 \$
Total de la VAN ¹	469 \$	519 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 084 \$	1 336 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	376 \$	261 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	141 \$	143 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 601 \$	1 740 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	3,2 \$	(1,3) \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	38,2 \$	27,9 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	636,2 \$	648,1 \$
Solidité financière :		
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	144 %
Ratio d'endettement	23,0 %	27,0 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,53 \$	22,34 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	20,29 \$	19,06 \$

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 T1 2020 pour plus de précisions.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 1,3 milliard de dollars au T1 2020, une baisse de 0,9 milliard de dollars par rapport à celui du T1 2019

La diminution par rapport au T1 2019 découle d'un recul du résultat tiré des activités de base de 0,5 milliard de dollars et des charges au titre des résultats techniques liés aux placements et de l'incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable (contre des profits à la période correspondante de l'exercice précédent), le tout compensé en partie par l'incidence directe des taux d'intérêt découlant de l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés (contre des pertes à la période correspondante de l'exercice précédent). Les résultats techniques liés aux placements du T1 2020 tenaient compte de rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme attribuables à l'incidence de la chute marquée des prix du pétrole, contrebalancés en partie par l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe.

Résultat tiré des activités de base de 1,0 milliard de dollars au T1 2020, une baisse de 34 % en regard de celui du T1 2019

La diminution du résultat tiré des activités de base au T1 2020 en regard de celui du T1 2019 s'explique par l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement investis dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de

placement, par l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre, par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon et par les résultats techniques défavorables en Amérique du Nord au T1 2020, y compris les demandes de règlement d'assurance voyage liées à la COVID-19. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence de la croissance des contrats en vigueur en Asie et la hausse des revenus d'honoraires attribuable à l'accroissement des actifs gérés et administrés moyens dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

RENDEMENT DE L'ENTREPRISE

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 469 millions de dollars au T1 2020, une diminution de 11 % par rapport à celle du T1 2019

En Asie, la VAN a diminué de 14 % pour s'établir à 356 millions de dollars, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² a été plus que contrebalancée par un recul au Japon. Au Canada, la VAN de 77 millions de dollars était en hausse de 24 % par rapport à celle du T1 2019, du fait de l'augmentation des souscriptions à l'échelle des secteurs d'activité. Aux États-Unis, la VAN de 36 millions de dollars a reculé de 23 % par rapport à celle du T1 2019, ce qui s'explique essentiellement par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions et par la composition moins favorable des activités.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,6 milliard de dollars au T1 2020, une baisse de 9 % en regard de celles du T1 2019

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 20 %, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par l'incidence des changements à la réglementation fiscale relative aux souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon au cours de l'exercice précédent. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 21 %, ce qui s'explique par le succès continu des régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible enregistré par l'effectif actif de nos agences, qui a augmenté de 18 % par rapport au T1 2019. L'augmentation de 5 % des souscriptions d'EPA dans les autres régions d'Asie s'explique par le fait que les souscriptions plus élevées dans les agences ont été contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits de bancassurance. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 44 %, du fait de la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour les groupes de grande taille, de la croissance à l'échelle du sous-secteur d'assurance individuelle, y compris une souscription importante dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité et l'augmentation des souscriptions de fonds distincts à moindre risque. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 3 % en regard du trimestre correspondant de l'exercice précédent, étant donné que la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable à la suite des modifications apportées à la réglementation au quatrième trimestre de 2019 a plus que contrebalancé la hausse des souscriptions d'assurance vie temporaire et de produits International.

Entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 3,2 milliards de dollars au T1 2020, en regard des sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T1 2019

En Asie, les entrées de fonds nettes se sont établies à 0,6 milliard de dollars au T1 2020, un niveau conforme à celui du T1 2019, les entrées de fonds nettes plus élevées dans le sous-secteur des régimes de retraite ayant été contrebalancées par les rachats plus importants, principalement dans le sous-secteur de la gestion d'actifs institutionnels. Au Canada, les entrées de fonds nettes se sont établies à 2,8 milliards de dollars au T1 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2019, ce qui s'explique par la hausse des apports bruts¹ dans les mandats axés sur les actions des activités de gestion d'actifs institutionnels. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la baisse des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite, attribuable à la diminution des souscriptions de nouveaux régimes, et, du côté des produits destinés aux particuliers, par l'accroissement des rachats dans un contexte de recul des marchés des actions en mars contrebalancé en partie par l'augmentation des apports bruts. Les sorties de fonds nettes aux États-Unis se sont établies à 0,2 milliard de dollars au T1 2020, contre des sorties de fonds nettes de 4,0 milliards de dollars au T1 2019. L'amélioration découlait de la hausse des apports bruts de particuliers, attribuable surtout à la répartition modèle solide dans des fonds institutionnels et aux souscriptions par des intermédiaires, ainsi qu'à la souscription d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille de 2,6 milliards de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le rachat de plusieurs régimes de retraite et de produits destinés aux particuliers dans un contexte de recul des marchés des actions en mars.

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 T1 2020 pour plus de précisions.

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

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 6 mai 2020, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2020 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2019.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2019, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2019 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

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

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

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

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

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

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

1. Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
6. Mesures d'exposition au risque de crédit
7. Facteurs de risque – Risque lié à la pandémie et incidences potentielles de la pandémie de COVID-19
8. Facteurs de risque – Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

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

E. DIVERS

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

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué aux actionnaires	1 296 \$	1 228 \$	2 176 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 028 \$	1 477 \$	1 548 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,64 \$	0,61 \$	1,08 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,51 \$	0,73 \$	0,76 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	10,4 %	10,3 %	20,1 %
RCP tiré des activités de base ¹	8,2 %	12,5 %	14,2 %
Ratio d'efficience ¹	60,0 %	54,2 %	49,9 %

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

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 296 millions de dollars au premier trimestre de 2020 (« T1 2020 ») en regard de 2 176 millions de dollars au premier trimestre de 2019 (« T1 2019 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 028 millions de dollars au T1 2020, en regard de 1 548 millions de dollars au T1 2019, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 268 millions de dollars au T1 2020, par rapport à un profit net de 628 millions de dollars au T1 2019. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires était de 31 % en comparaison de 13 % au T1 2019, ce qui témoigne des variations dans la composition géographique des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

La diminution de 0,9 milliard de dollars du résultat net attribué aux actionnaires en comparaison de celui du T1 2019 découle d'un recul du résultat tiré des activités de base de 0,5 milliard de dollars et des charges au titre des résultats techniques liés aux placements et de l'incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable (contre des profits à la période correspondante de l'exercice précédent), le tout compensé en partie par l'incidence directe des taux d'intérêt découlant de l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés (contre des pertes à la période correspondante de l'exercice précédent). Les résultats techniques liés aux placements du T1 2020 tenaient compte de rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme attribuables à l'incidence de la chute marquée des prix du pétrole, contrebalancés en partie par l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe.

Selon un taux de change constant, le résultat tiré des activités de base a diminué de 0,5 milliard de dollars, ou 34 %, en comparaison de celui du T1 2019.² La diminution du résultat tiré des activités de base s'explique par l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement investis dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement, par l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base¹ au cours du trimestre, par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon et par les résultats techniques défavorables en Amérique du Nord au T1 2020, y compris les demandes de règlement d'assurance voyage liées à la COVID-19. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence de la croissance des contrats en vigueur en Asie et la hausse des revenus d'honoraires attribuable à l'accroissement des actifs gérés et administrés moyens¹ dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Au T1 2020, le résultat tiré des activités de base comprenait des pertes nettes sur les résultats techniques de 42 millions de dollars après impôts (69 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 20 millions de dollars après impôts (19 millions de dollars avant impôts) au T1 2019.³ Les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu

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.

³ Les résultats techniques comprennent des profits de 17 millions de dollars après impôts attribuables à la reprise de marges sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base, étant donné qu'ils ont été contrebalancés par le poids des affaires nouvelles.

à une diminution de 14 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T1 2020 en comparaison de celui du T1 2019.

Le résultat tiré des activités de base par secteur et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont décrits dans les tableaux qui suivent.

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		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Asie	491 \$	494 \$	520 \$
Canada	237	288	283
États-Unis	416	489	475
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	250	265	233
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(366)	(159)	(63)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	-	100	100
Total du résultat tiré des activités de base	1 028 \$	1 477 \$	1 548 \$

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

² Comme il est mentionné dans la définition du résultat tiré des activités de base à la rubrique E3, des résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars seront comptabilisés dans le résultat tiré des activités de base au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	(608) \$	182 \$	327 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable ²	792	(389)	249
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>(1 309)</i>	<i>125</i>	<i>367</i>
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>1 684</i>	<i>(583)</i>	<i>(160)</i>
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>417</i>	<i>69</i>	<i>42</i>
Transactions de réassurance ³	12	(34)	52
Éléments fiscaux et autres ⁴	72	(8)	-
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	268 \$	(249) \$	628 \$

¹ Au T1 2020, le total des résultats techniques liés aux placements correspondait à une charge nette de 608 millions de dollars, contre un profit net de 427 millions de dollars au T1 2019 et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous n'avons inclus aucun profit sur les résultats techniques liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et avons inclus des charges de 608 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T1 2020 (profits de respectivement 100 millions de dollars et 327 millions de dollars au T1 2019). Les charges au titre des résultats techniques liés aux placements du T1 2020 tenaient compte des rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des pertes liées à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés du secteur du pétrole et du gaz et dans des sociétés fermées et de leur déclassement, contrebalancés en partie par l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Au T1 2019, les profits sur les résultats techniques liés aux placements tenaient compte de rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme et des résultats solides au chapitre du crédit.

² L'incidence directe des marchés correspondait à un profit net de 792 millions de dollars au T1 2020 découlant des profits liés aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe ainsi que des profits sur la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des marchés des actions. Les profits découlant des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe tenaient compte de l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés, surtout aux États-Unis, qui a été contrebalancé en partie par la réduction des taux sans risque. Les charges au titre de l'incidence directe des marchés des actions tenaient compte du recul important des marchés des actions mondiaux au T1 2020. L'incidence directe correspond à un profit net de 249 millions de dollars au T1 2019 découlant de l'incidence favorable de la reprise des marchés des actions à l'échelle mondiale, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable des taux d'intérêt au cours du trimestre, imputable essentiellement au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés.

³ Les transactions de réassurance en Asie ont donné lieu à des profits de 12 millions de dollars au T1 2020. Au T1 2019, les transactions de réassurance liées aux activités traditionnelles au Canada et aux États-Unis ont donné lieu à un profit de 52 millions de dollars.

⁴ Au T1 2020, nous avons comptabilisé des avantages fiscaux découlant de la CARES Act des États-Unis, en raison du report en arrière de pertes d'exploitation nettes à des années précédentes au cours desquelles les taux d'imposition étaient plus élevés.

A2 Rendement des activités¹

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Souscriptions d'EPA en Asie	1 084 \$	975 \$	1 336 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	376 \$	271 \$	261 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	141 \$	249 \$	143 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 601 \$	1 495 \$	1 740 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	356 \$	390 \$	411 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	77 \$	59 \$	62 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	36 \$	77 \$	46 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	469 \$	526 \$	519 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	3,2 \$	4,9 \$	(1,3) \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	38,2 \$	32,9 \$	27,9 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	636,2 \$	681,4 \$	648,1 \$

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

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ se sont établies à 1,6 milliard de dollars au T1 2020, une baisse de 9 % en regard de celles du T1 2019. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 20 % en comparaison de celles du T1 2019, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² a été plus que contrebalancée par l'incidence des changements à la réglementation fiscale relative aux souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon au cours de l'exercice précédent. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 21 % en comparaison de celles du T1 2019, ce qui s'explique par le succès continu des régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible enregistré par l'effectif actif de nos agences, qui a augmenté de 18 % par rapport au T1 2019. L'augmentation de 5 % des souscriptions d'EPA dans les autres régions d'Asie par rapport à celles du T1 2019 s'explique par le fait que les souscriptions plus élevées dans les agences ont été contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits de bancassurance. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 44 % par rapport à celles du T1 2019, du fait de la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour les groupes de grande taille, de la croissance à l'échelle du sous-secteur d'assurance individuelle, y compris une souscription importante dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité, et de l'augmentation des souscriptions de fonds distincts à moindre risque. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 3 % en regard de celles du T1 2019, étant donné que la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle nationaux et d'assurance vie universelle à capital variable à la suite des modifications apportées à la réglementation au quatrième trimestre de 2019 a plus que contrebalancé la hausse des souscriptions d'assurance vie temporaire et de produits International.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 469 millions de dollars au T1 2020, une diminution de 11 % par rapport à celle du T1 2019. En Asie, la VAN a diminué de 14 % pour s'établir à 356 millions de dollars en comparaison de celle du T1 2019, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par un recul au Japon. Au Canada, la VAN de 77 millions de dollars était en hausse de 24 % par rapport à celle du T1 2019, du fait de l'augmentation des souscriptions à l'échelle des secteurs d'activité. Aux États-Unis, la VAN de 36 millions de dollars a reculé de 23 % par rapport à celle du T1 2019, ce qui s'explique essentiellement par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions et par la composition moins favorable des activités.

Les **activités de Gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des entrées de fonds nettes**¹ de 3,2 milliards de dollars au T1 2020, en regard des sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T1 2019. En Asie, les entrées de fonds nettes se sont établies à 0,6 milliard de dollars au T1 2020, un niveau conforme à celui du T1 2019, les entrées de fonds nettes plus élevées dans le sous-secteur des régimes de retraite ayant été contrebalancées par les rachats plus importants, principalement dans le sous-secteur de la gestion d'actifs institutionnels. Au Canada, les entrées de fonds nettes se sont établies à 2,8 milliards de dollars au T1 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2019, ce qui s'explique par la hausse des apports bruts¹ dans les mandats axés sur les actions des activités de gestion d'actifs institutionnels. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la baisse des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite, attribuable à la diminution des souscriptions de nouveaux régimes, et, du côté des produits destinés aux particuliers, par l'accroissement des rachats dans un contexte de recul des marchés des actions

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.

en mars contrebalancé en partie par l'augmentation des apports bruts. Les sorties de fonds nettes aux États-Unis se sont établies à 0,2 milliard de dollars au T1 2020, contre des sorties de fonds nettes de 4,0 milliards de dollars au T1 2019. L'amélioration découlait de la hausse des apports bruts de particuliers, attribuable surtout à la répartition modèle solide dans des fonds institutionnels et aux souscriptions par des intermédiaires, ainsi qu'à la souscription d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille de 2,6 milliards de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le rachat de plusieurs régimes de retraite et de produits destinés aux particuliers dans un contexte de recul des marchés des actions en mars.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Ratio du TSAV de Manufacturers	155 %	140 %	144 %
Ratio d'endettement	23,0 %	25,1 %	27,0 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	63,2 \$	57,4 \$	57,3 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,53 \$	23,25 \$	22,34 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	20,29 \$	19,94 \$	19,06 \$

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 ») au 31 mars 2020 était de 155 %, par rapport à 140 % au 31 décembre 2019.

L'augmentation de 15 points de pourcentage découle essentiellement de l'incidence positive de l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés et de la baisse des taux sans risque.

Au 31 mars 2020, le ratio du TSAV de la SFM était de 146 %, en comparaison de 129 % au 31 décembre 2019. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 31 mars 2020 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de 5,0 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM, mais qu'ils sont admissibles à titre de fonds propres réglementaires de Manufacturers du fait de la forme dans laquelle ils ont été transférés à Manufacturers.

Au 31 mars 2020, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 23,0 %, une baisse de 2,1 points de pourcentage par rapport au ratio de 25,1 % au 31 décembre 2019. La baisse au cours du trimestre découlait du rachat de titres de créance subordonnés de 500 millions de dollars, de l'augmentation des résultats non distribués, de l'incidence de la diminution des taux d'intérêt qui a entraîné une hausse de la valeur des titres d'emprunt disponibles à la vente (« DV ») et de l'incidence favorable de la dépréciation du dollar canadien, contrebalancés en partie par des rachats d'actions.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM**¹ s'est établi à 63,2 milliards de dollars au 31 mars 2020, en regard de 57,4 milliards de dollars au 31 décembre 2019, une augmentation de 5,8 milliards de dollars. L'augmentation s'explique surtout par l'incidence de la dépréciation du dollar canadien, l'incidence de la baisse des taux d'intérêt qui a accru la valeur des titres d'emprunt DV et la hausse des résultats non distribués, contrebalancées en partie par le rachat mentionné précédemment des titres de créance subordonnés et les rachats d'actions.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 31 mars 2020 était de 26,53 \$, une hausse de 14 % en regard de 23,25 \$ au 31 décembre 2019. Au 31 mars 2020, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 20,29 \$, soit 2 % de plus que 19,94 \$ au 31 décembre 2019. Les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ont augmenté pour des raisons semblables à celles mentionnées précédemment. Au 31 mars 2020, 1 939 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 949 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2019.

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

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Primes brutes	10 725 \$	10 535 \$	10 187 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 370)	(1 297)	(1 873)
Primes, montant net	9 355	9 238	8 314
Revenus de placement	3 284	4 004	3 747
Autres produits	2 980	2 433	2 562
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 619	15 675	14 623
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	4 558	(4 503)	8 926
Total des produits	20 177 \$	11 172 \$	23 549 \$

Au T1 2020, le total des produits s'est fixé à 20,2 milliards de dollars, en comparaison de 23,5 milliards de dollars au T1 2019. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la section B « Résultats par secteur » ci-après.

Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 15,6 milliards de dollars au T1 2020, en hausse de 1,0 milliard de dollars en comparaison de ceux du T1 2019, du fait principalement de la non-récurrence des primes cédées découlant de la réassurance de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis au T1 2019, de la croissance des activités en Asie et de l'incidence des fluctuations des taux de change, contrebalancées en partie par le recul des revenus de placement.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à un profit net de 4,6 milliards de dollars au T1 2020, en comparaison d'un profit de 8,9 milliards de dollars au T1 2019. Le profit enregistré au T1 2020 s'explique surtout par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, contrebalancée en partie par les pertes liées à l'évaluation à la juste valeur des obligations, qui ont été subies principalement dans le secteur de l'énergie. L'incidence du recul important des marchés des actions au T1 2020 sur nos placements en actions a été plus que contrebalancée par les profits sur les dérivés servant de couverture à notre exposition aux actions. Le profit réalisé au T1 2019 s'explique surtout par la baisse globale des taux d'intérêt et la reprise des marchés des actions.

Voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après.

A5 Actifs gérés et administrés¹

Au 31 mars 2020, les actifs gérés et administrés étaient de 1,2 billion de dollars, soit une baisse de 8 % en regard de ceux au 31 décembre 2019. L'incidence défavorable des marchés explique principalement cette baisse.

A6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'écart entre les montants présentés de nos actifs et passifs établis à la date du bilan et de ceux établis à la date du bilan précédent selon les principes comptables d'évaluation à la juste valeur applicables est présenté à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T1 2020).

Les profits nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 4,6 milliards de dollars au T1 2020 (profits de 8,9 milliards de dollars au T1 2019). Voir la rubrique « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

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

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément à IFRS 4 au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »), comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versés aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats donneront lieu à un profit (une perte) lié aux résultats techniques sur les placements. Voir la description des résultats techniques sur les placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, IFRS 17 devrait remplacer IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB. En mars 2020, l'IASB a décidé de reporter la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17 au 1^{er} janvier 2023. La nouvelle norme modifiera considérablement l'évaluation des contrats d'assurance et le calendrier de comptabilisation des résultats. L'évaluation du taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance et la présentation des profits découlant des affaires nouvelles sont au nombre des modifications les plus importantes. Au T1 2020, nous avons comptabilisé des profits (après impôts) de 150 millions de dollars découlant des affaires nouvelles dans le résultat net attribué aux actionnaires (225 millions de dollars au T1 2019). Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés à l'état de la situation financière (dans la composante marge sur services contractuels du passif des contrats d'assurance) et sont amortis en résultat à mesure que les services sont fournis.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 12 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T1 2020 comparativement à celui du T1 2019, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. 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

L'optimisation du portefeuille a progressé au T1 2020, grâce à diverses initiatives aux États-Unis. Notre programme de garanties de retrait minimum des rentes a connu un succès soutenu, nous avons comptabilisé les incidences de la vente des actifs alternatifs à long terme attribuables à la réassurance de contrats de rente immédiate individuelle et de rente immédiate collective et nous avons élargi la couverture de réassurance de certains produits d'assurance vie universelle assortis de garanties de non-déchéance. Ces initiatives ont généré d'autres avantages sur le plan des fonds propres de 265 millions de dollars pendant le trimestre.

Au T1 2020, nous avons continué de tirer parti de nos capacités numériques et de les améliorer, tout en élargissant le soutien offert aux clients pendant la pandémie de COVID-19. Les investissements stratégiques faits dans notre infrastructure technologique au cours des dernières années ont permis la transition en douceur pour 95 % des employés qui sont en télétravail. En Asie, nous avons accru nos capacités numériques et soutenu nos clients en élargissant le recours aux méthodes de souscription à distance à l'échelle de la plupart de nos activités. De plus, nous avons offert des prestations additionnelles limitées et prolongé les périodes de grâce pour le paiement des primes. Au Canada, nous avons accru temporairement la couverture d'urgence à l'extérieur du pays pour nos clients des sous-secteurs d'assurance collective et individuelle dont les vols ont été retardés et lancé des solutions financières souples à l'appui de nos clients bancaires. Aux États-Unis, nous avons prolongé la période de grâce pour le paiement des primes par les titulaires de contrats d'assurance vie et modifié à la hausse les limites du montant du rachat pouvant être autorisé par téléphone pour nos clients qui détiennent des contrats de rente et des produits d'assurance vie. En outre, dans les activités de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au Canada, nous avons lancé une caractéristique de retrait en espèces en ligne, qui permet aux membres d'avoir directement accès, de façon sécuritaire et fiable, à leurs régimes de retraite et, aux États-Unis, nous avons temporairement renoncé aux frais sur les retraits des régimes 401k pour difficultés financières.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	95 \$	636 \$	695 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	491	494	520
Souscriptions d'EPA	1 084	975	1 336
Valeur des affaires nouvelles	356	390	411
Produits	4 477	6 121	8 751
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	6 839	5 830	6 061
Actifs gérés (en milliards de dollars)	128,6	121,4	111,0

<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	71 \$ US	481 \$ US	522 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	365	374	391
Souscriptions d'EPA	806	738	1 005
Valeur des affaires nouvelles	265	295	309
Produits	3 329	4 635	6 584
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 086	4 415	4 560
Actifs gérés (en milliards de dollars)	90,6	93,4	83,0

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 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 95 millions de dollars au T1 2020, contre 695 millions de dollars au T1 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 491 millions de dollars au T1 2020, contre 520 millions de dollars au T1 2019, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 396 millions de dollars au T1 2020, en regard d'un profit net de 175 millions de dollars au T1 2019. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette favorable de 5 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 71 millions de dollars américains au T1 2020, en regard de 522 millions de dollars américains au T1 2019, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 365 millions de dollars américains au T1 2020, en comparaison de 391 millions de dollars américains au T1 2019. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 294 millions de dollars américains au T1 2020, en regard d'un profit net de 131 millions de dollars américains au T1 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 7 % au T1 2020 en comparaison de celui du T1 2019, du fait de la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon, contrebalancée en partie par l'augmentation des contrats en vigueur en Asie et l'amélioration des résultats techniques à Hong Kong (à l'exclusion des régimes d'assurance maladie volontaires). Au T1 2020, les souscriptions de régimes d'assurance maladie volontaires lancés en 2019 n'ont pas eu une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base de la période considérée, étant donné que les profits sur les résultats techniques tirés de la reprise de marges par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat d'assurance médicale existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires ont été contrebalancés par le poids des affaires nouvelles.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 806 millions de dollars américains au T1 2020, une baisse de 20 % en comparaison de celles du T1 2019, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par l'incidence des changements à la réglementation fiscale relative aux souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon au cours de l'exercice précédent. La VAN s'est établie à 265 millions de dollars américains au T1 2020, une diminution de 14 % par rapport à celle du T1 2019. La croissance à Hong Kong et

dans les autres régions d'Asie a été plus que contrebalancée par un recul au Japon. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹ s'est établie à 37,2 % au T1 2020 en regard de 33,6 % au T1 2019.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA au T1 2020 ont atteint 164 millions de dollars américains, une baisse de 60 % par rapport à celles du T1 2019, ce qui s'explique par l'accélération des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au T1 2019 en prévision d'une modification à la réglementation fiscale combinée à l'incidence de cette modification sur les souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au T1 2020. Au Japon, la VAN de 43 millions de dollars américains enregistrée au T1 2020 était en baisse de 63 % en regard de celle du T1 2019, et la marge sur la VAN s'est établie à 26,1 % au T1 2020, soit 2,1 points de pourcentage de moins que celle du T1 2019.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T1 2020 se sont établies à 199 millions de dollars américains, une hausse de 21 % en comparaison de celles du T1 2019. La hausse des souscriptions d'EPA découlait du succès continu de nos régimes d'assurance maladie volontaires et des produits de rente différée admissible souscrits auprès du personnel en croissance de nos agences. Au T1 2020, la VAN a atteint 122 millions de dollars américains à Hong Kong, une augmentation de 25 % en comparaison de celle du T1 2019. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 61,4 % était en hausse de 1,9 point de pourcentage au T1 2020 en comparaison de celle du T1 2019.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T1 2020 se sont établies à 443 millions de dollars américains, une hausse de 5 % en comparaison de celles du T1 2019. Les souscriptions solides dans les agences ont été contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits de bancassurance. Au T1 2020, la VAN a atteint 100 millions de dollars américains dans les autres régions d'Asie, une augmentation de 6 % en comparaison de celle du T1 2019. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 28,7 % était en hausse de 1,1 point de pourcentage au T1 2020 en comparaison de celle du T1 2019.

Les **produits** ont totalisé 3,3 milliards de dollars américains au T1 2020, en comparaison de 6,6 milliards de dollars américains au T1 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 5,1 milliards de dollars américains au T1 2020, une hausse de 0,5 milliard de dollars américains par rapport à ceux enregistrés au T1 2019, attribuable à la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur, contrebalancée en partie par la baisse des volumes d'affaires nouvelles au Japon.

Les **actifs gérés**¹ s'établissaient à 90,6 milliards de dollars américains au 31 mars 2020, une baisse de 2,8 milliards de dollars américains, ou 2 %, en comparaison des actifs gérés au 31 décembre 2019, imputable à l'incidence défavorable des marchés au T1 2020.

Faits saillants – Nous avons prolongé notre entente de bancassurance stratégique avec PT Bank Danamon Indonesia Tbk au cours du trimestre. La nouvelle entente prolonge la durée couverte par l'entente originale jusqu'en 2036. Nous avons également accru nos capacités numériques et élargi nos méthodes de souscription à distance à l'échelle de la plupart de nos activités pour appuyer davantage nos clients pendant la pandémie de COVID-19. Par ailleurs, nous avons offert des prestations additionnelles limitées et prolongé les périodes de grâce pour le paiement des primes.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(866) \$	226 \$	751 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	237	288	283
Souscriptions d'EPA	376	271	261
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	22,3	22,1	21,7
Produits	3 385	2 243	7 090
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	3 075	3 835	3 766
Actifs gérés (en milliards de dollars)	146,6	151,3	146,6

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

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

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

Au Canada, la perte nette imputée aux actionnaires du T1 2020 a été de 866 millions de dollars, comparativement au résultat net attribué aux actionnaires de 751 millions de dollars au T1 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 237 millions de dollars au T1 2020, en comparaison de 283 millions de dollars au T1 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 1 103 millions de dollars au T1 2020, en regard d'un profit net de 468 millions de dollars au T1 2019 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 46 millions de dollars, ou 16 %, par rapport à celui du T1 2019, compte tenu essentiellement des résultats techniques défavorables au chapitre de l'assurance voyage liés à la COVID-19. La variation des résultats techniques des autres activités a eu une incidence neutre nette sur le résultat tiré des activités de base. Les résultats techniques favorables des contrats de rente et des produits d'assurance destinés aux particuliers ont été contrebalancés par les résultats techniques moins favorables de l'assurance collective.

Au T1 2020, les **souscriptions d'EPA** de 376 millions de dollars ont augmenté de 115 millions de dollars, ou 44 %, en regard de celles du T1 2019, une augmentation attribuable aux souscriptions d'assurance collective pour des groupes de grande taille, à la croissance à l'échelle des produits d'assurance individuelle et à la hausse des souscriptions de fonds distincts à moindre risque.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont atteint 128 millions de dollars au T1 2020, en hausse de 50 millions de dollars, ou 64 %, par rapport à celles du T1 2019 du fait d'une souscription importante dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité et de la hausse des souscriptions de produits d'assurance avec participation.
- Les souscriptions d'EPA d'assurance collective se sont établies à 171 millions de dollars au T1 2020, une augmentation de 44 millions de dollars, ou 35 %, par rapport à celles du T1 2019, attribuable aux souscriptions plus élevées de régimes pour des groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont établies à 77 millions de dollars au T1 2020, une augmentation de 21 millions de dollars, ou 38 %, par rapport à celles du T1 2019, attribuable aux souscriptions plus élevées de fonds distincts à moindre risque. Nous mettons l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à moindre risque qui ont progressé de 49 % au T1 2020 par rapport à ceux au T1 2019 et représentaient 82 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Au cours du trimestre, les actifs prêtables nets moyens de la **Banque Manuvie** se sont établis à 22,3 milliards de dollars, une hausse de 0,2 milliard de dollars, ou 1 %, en comparaison de la moyenne du quatrième trimestre de 2019.

Au T1 2020, les **produits** se sont fixés à 3,4 milliards de dollars, en comparaison de 7,1 milliards de dollars au T1 2019. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,1 milliards de dollars au T1 2020, une diminution de 0,7 milliard de dollars en comparaison de ceux au T1 2019 imputable à la baisse des revenus de placement découlant de l'incidence défavorable du recul marqué des prix du pétrole et du gaz au T1 2020.

Les **actifs gérés** se sont établis à 146,6 milliards de dollars au 31 mars 2020, soit 4,7 milliards de dollars, ou 3 %, de moins qu'au 31 décembre 2019, du fait de l'incidence défavorable des marchés au T1 2020.

Faits saillants – Au T1 2020, nous avons pris des mesures pour soutenir nos clients pendant la pandémie. Nous avons amélioré notre gamme de produits pour alléger le fardeau de nos clients, y compris la prolongation temporaire de la couverture d'urgence à l'extérieur du pays pour nos clients des sous-secteurs d'assurance collective et individuelle dont les vols ont été retardés. Nous avons également lancé des solutions financières souples en appui à nos clients bancaires.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	1 852 \$	143 \$	441 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	416	489	475
Souscriptions d'EPA	141	249	143
Produits ²	10 663	1 155	6 116
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ^{2,3}	4 050	4 340	3 205
Actifs gérés (en milliards de dollars)	245,8	230,4	224,3
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	1 377 \$ US	109 \$ US	332 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	310	371	357
Souscriptions d'EPA	105	189	108
Produits ²	7 929	875	4 600
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ^{2,3}	3 012	3 288	2 411
Actifs gérés (en milliards de dollars)	173,2	177,4	167,8

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

² Les chiffres du T1 2019 ont été retraités pour rendre leur présentation conforme à celle adoptée au deuxième trimestre de 2019 (« T2 2019 »).

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis du T1 2020** s'est élevé à 1 852 millions de dollars, contre 441 millions de dollars au T1 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 416 millions de dollars au T1 2020, contre 475 millions de dollars au T1 2019, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 1 436 millions de dollars au T1 2020, en regard d'une charge nette de 34 millions de dollars au T1 2019. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimée en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 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 T1 2020 s'est établi à 1 377 millions de dollars américains, en comparaison de 332 millions de dollars américains au T1 2019, le résultat tiré des activités de base a été de 310 millions de dollars américains au T1 2020, en regard de 357 millions de dollars américains au T1 2019, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 1 067 millions de dollars américains au T1 2020, contre une charge nette de 25 millions de dollars américains au T1 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 47 millions de dollars américains, ou 13 %, en comparaison de celui du T1 2019, du fait des résultats techniques défavorables des produits d'assurance vie. Les résultats techniques de nos activités d'assurance soins de longue durée ont eu une incidence nette neutre au cours des deux trimestres.

Au T1 2020, les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 105 millions de dollars américains, en baisse de 3 % en comparaison de celles du T1 2019, étant donné que la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie universelle à capital variable et d'assurance vie universelle nationaux a plus que contrebalancé la hausse des souscriptions d'assurance vie temporaire et de produits International. Les modifications à la réglementation ont contribué à la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle par l'intermédiaire des courtiers à l'échelle nationale au cours du trimestre. Les souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitaly PLUS de John Hancock ont augmenté de 22 % au T1 2020 par rapport à celles du T1 2019.

Au T1 2020, les **produits** se sont fixés à 7,9 milliards de dollars américains, en comparaison de 4,6 milliards de dollars américains au T1 2019. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,0 milliards de dollars américains au T1 2020, par rapport à 2,4 milliards de dollars américains au T1 2019. L'augmentation de 0,6 milliard de dollars américains s'explique essentiellement par l'incidence d'une prime cédée non récurrente de 0,5 milliard de dollars américains au T1 2019 par suite de la réassurance de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle et de rente immédiate collective sur les contrats souscrits initialement à New York.

Les **actifs gérés** se sont établis à 173,2 milliards de dollars américains au 31 mars 2020, soit 2 % de moins qu'au 31 décembre 2019. La diminution découle de l'incidence défavorable des marchés des actions sur les actifs des fonds distincts et de la liquidation continue des activités de rente, contrebalancées en partie par la réévaluation favorable à la valeur de marché attribuable à la diminution des taux d'intérêt.

Faits saillants – L'optimisation de notre portefeuille a progressé au T1 2020, grâce à diverses initiatives. Notre programme de garanties de retrait minimum des rentes a connu un succès soutenu, nous avons comptabilisé les incidences de la vente des actifs alternatifs à long terme attribuables à la réassurance des contrats de rente immédiate individuelle et de rente immédiate collective et nous avons élargi la couverture de réassurance de certains produits d'assurance vie universelle assortis de garanties de non-déchéance. Au total ces initiatives ont généré d'autres avantages sur le plan des fonds propres de 185 millions de dollars américains pendant le trimestre. De plus, afin de soutenir nos clients pendant la pandémie de COVID-19, nous avons prolongé la période de grâce pour le paiement des primes par les titulaires de contrats d'assurance vie et modifié à la hausse les limites du montant du rachat pouvant être autorisé par téléphone pour nos clients qui détiennent des contrats de rente et des produits d'assurance vie.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	250 \$	265 \$	233 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	250	265	233
BAIIA tiré des activités de base ²	390	391	366
Souscriptions			
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	38 172	32 928	27 873
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	3 158	4 888	(1 323)
Produits ³	1 426	1 433	1 358
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	636,2	681,4	648,1
Actifs gérés et administrés moyens (en milliards de dollars) ⁴	680,3	668,30	627,2

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

² 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.

³ Les chiffres du T1 2019 ont été retraités de façon à rendre leur présentation conforme à celle adoptée au T2 2019.

⁴ Les actifs gérés et administrés moyens sont une mesure non conforme aux PCGR qui reflète les actifs gérés et administrés moyens du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pendant la période considérée. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 250 millions de dollars au T1 2020, contre 233 millions de dollars au T1 2019. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 250 millions de dollars au T1 2020, en comparaison de 233 millions de dollars au T1 2019, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T1 2020 et au T1 2019 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T1 2020, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 6 % en regard de celui du T1 2019 du fait de la hausse des actifs gérés et administrés moyens, contrebalancée en partie par le recul des revenus de placement. Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est chiffré à 390 millions de dollars au T1 2020, une hausse de 5 % par rapport à celui du T1 2019 imputable aux facteurs mentionnés précédemment.

Apports bruts et apports nets – Les apports bruts ont atteint 38,2 milliards de dollars au T1 2020, une augmentation de 36 % par rapport à ceux du T1 2019, et les entrées de fonds nettes ont été de 3,2 milliards de dollars au T1 2020, en regard de sorties de fonds nettes de 1,3 milliard de dollars au T1 2019. Les résultats par région se présentaient comme suit :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts se sont établis à 5,6 milliards de dollars au T1 2020, une augmentation de 1,0 milliard de dollars, ou 21 %, par rapport à ceux du T1 2019 attribuable à la souscription d'un régime et à la hausse des contributions de particuliers dans les régimes de retraite, à l'augmentation des apports bruts de particuliers en Indonésie, à Hong Kong et au Japon et à l'accroissement des apports bruts dans les activités de gestion d'actifs

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

institutionnels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les apports bruts moins élevés provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale.

- Les entrées de fonds nettes en Asie se sont établies à 0,6 milliard de dollars au T1 2020, un niveau conforme à celui du T1 2019, ce qui s'explique par la hausse des apports bruts mentionnée précédemment contrebalancée par l'augmentation des rachats principalement dans les activités de gestion d'actifs institutionnels.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Au Canada, les apports bruts se sont chiffrés à 8,1 milliards de dollars au T1 2020, une augmentation de 1,8 milliard de dollars, ou 28 %, par rapport à ceux du T1 2019 attribuable aux apports bruts plus élevés dans les mandats axés sur les actions totalisant 1,5 milliard de dollars des activités de gestion d'actifs institutionnels et aux apports bruts de particuliers plus importants en février à l'échelle de notre 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.
- Au Canada, les entrées de fonds nettes ont totalisé 2,8 milliards de dollars au T1 2020, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2019, ce qui s'explique par les apports bruts plus élevés, comme il a été mentionné précédemment, contrebalancés en partie par la hausse des rachats de produits de particuliers dans le contexte du recul du marché des actions en mars et, dans une moindre mesure, de l'augmentation des rachats de régimes de retraite.

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

- Aux États-Unis, les apports bruts ont atteint 24,5 milliards de dollars au T1 2020, une hausse de 7,6 milliards de dollars, ou 43 %, par rapport à ceux du T1 2019 attribuable à l'augmentation des apports bruts de particuliers, se rapportant surtout à la répartition modèle solide dans des fonds institutionnels et aux souscriptions par des intermédiaires, ainsi qu'à la souscription d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille de 2,6 milliards de dollars et à la croissance des dépôts récurrents.
- Aux États-Unis, les sorties de fonds nettes se sont fixées à 0,2 milliard de dollars au T1 2020, en comparaison de sorties de fonds nettes de 4,0 milliards de dollars au T1 2019, imputables à la hausse des apports bruts mentionnée précédemment, contrebalancée en partie par le rachat de plusieurs régimes de retraite et des rachats plus importants dans les mandats axés sur les titres à revenu fixe dans le sous-secteur de gestion d'actifs institutionnels. Les rachats de produits destinés aux particuliers, bien qu'en grande partie inchangés par rapport à ceux du T1 2019, ont augmenté en mars dans le contexte du recul du marché des actions.

Les **produits** du T1 2020 se sont chiffrés à 1,4 milliard de dollars, une augmentation de 4 %, selon un taux de change constant, en regard de ceux du T1 2019, attribuable à l'augmentation des actifs gérés et administrés moyens, contrebalancée en partie par la baisse des revenus de placement.

Les **actifs gérés et administrés** s'établissaient à 636,2 milliards de dollars au 31 mars 2020, une baisse de 12 % par rapport à ceux au 31 décembre 2019. La baisse des actifs gérés et administrés s'explique par l'incidence défavorable des marchés, contrebalancée en partie par des entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars au T1 2020. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 195,4 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société. Compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde atteignaient 831,6 milliards de dollars au 31 mars 2020, contre 879,2 milliards de dollars au 31 décembre 2019.

Faits saillants – Au T1 2020, nous avons généré des apports bruts de 38,2 milliards de dollars grâce à une croissance supérieure à 10 % à l'échelle de toutes les régions et de tous les secteurs d'activité. En Asie, nous avons maintenu la tendance positive des apports nets, malgré les conditions difficiles du marché au cours du trimestre. Aux États-Unis, nous avons fait souscrire un régime de retraite pour un groupe de grande taille d'une valeur de 2,6 milliards de dollars et comptant plus de 100 000 participants. En outre, pour aider nos clients pendant la pandémie, nous avons lancé la caractéristique de retraits en espèces en ligne au Canada, offrant aux membres un accès à leurs régimes de retraite de façon sécuritaire et fiable, tandis qu'aux États-Unis, nous avons temporairement renoncé aux frais sur les retraits des régimes 401k pour difficultés financières.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(35) \$	(42) \$	56 \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(366) \$	(159) \$	(63) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	-	100	100
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(366) \$	(59) \$	37 \$
Produits	226 \$	220 \$	234 \$

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.

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

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

Le **secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 35 millions de dollars au T1 2020, contre un résultat net attribué aux actionnaires de 56 millions de dollars au T1 2019. Au T1 2020, la perte découlant des activités de base de 366 millions de dollars se compare à un profit tiré des activités de base de 37 millions de dollars au T1 2019, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à un profit net de 331 millions de dollars au T1 2020, contre un profit net de 19 millions de dollars au T1 2019 (voir le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

L'augmentation de 403 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était principalement liée à l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement investis dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T1 2020, en comparaison de profits à l'exercice précédent, à l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base au T1 2020 en comparaison de profits de 100 millions de dollars au T1 2019 et à la hausse de l'impôt déduit à la source sur les fonds qui seront rapatriés des États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des intérêts sur la dette externe.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base représentaient un profit net de 331 millions de dollars au T1 2020, et étaient essentiellement attribuables aux profits sur la vente d'obligations disponibles à la vente et à un allègement fiscal ponctuel favorable en vertu de la CARES Act des États-Unis, par suite du report en arrière des pertes d'exploitation nettes à des années précédentes au cours desquelles les taux d'imposition étaient plus élevés.

Les **produits** correspondaient à un montant positif de 226 millions de dollars au T1 2020, contre un montant positif de 234 millions de dollars au T1 2019. La hausse des profits réalisés sur les obligations DV a été plus que contrebalancée par les pertes sur les capitaux de lancement et l'incidence défavorable des fluctuations des taux de change attribuables à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

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

Cette rubrique fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019 (le « rapport de gestion de 2019 »). Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

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

Comme il est présenté dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2019, les garanties des produits de rente variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2020 à 2040.

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	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	4 957 \$	3 220 \$	1 740 \$	4 629 \$	3 696 \$	998 \$
Garantie de retrait minimum	55 457	43 035	12 468	53 355	48 031	6 030
Garantie d'accumulations minimales	18 396	18 443	210	17 994	18 362	10
Prestations du vivant brutes ¹	78 810	64 698	14 418	75 978	70 089	7 038
Prestations de décès brutes ^{2, 3}	10 156	13 815	1 708	9 555	17 186	802
Total, compte non tenu des réassurances	88 966	78 513	16 126	85 533	87 275	7 840
Prestations du vivant réassurées	4 255	2 782	1 474	3 977	3 199	832
Prestations de décès réassurées	767	486	332	718	500	318
Total des réassurances	5 022	3 268	1 806	4 695	3 699	1 150
Total, net des réassurances	83 944 \$	75 245 \$	14 320 \$	80 838 \$	83 576 \$	6 690 \$

¹ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 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 31 mars 2020 s'élevait à 14 320 millions de dollars (6 690 millions de dollars au 31 décembre 2019) et ce montant était réparti de la manière suivante : 7 626 millions de dollars américains (3 995 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités aux États-Unis, 2 775 millions de dollars (1 178 millions de dollars au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Canada, 275 millions de dollars américains (104 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités au Japon et 237 millions de dollars américains (145 millions de dollars américains au 31 décembre 2019) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement des placements présumé dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels

peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le ratio total du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée. Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie du résultat ou d'autres composantes du cadre de fonds propres réglementaires. À titre d'exemple, le ratio du TSAV est touché par les variations des autres éléments du résultat global.

C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2019, notre exposition nette au risque lié aux actions découle de l'asymétrie entre les actifs et les passifs; notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. La stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions cotées découlant des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres expositions non couvertes dans nos passifs des contrats d'assurance (voir les pages 46 et 47 de notre rapport annuel 2019).

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

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

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

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

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

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

Au 31 mars 2020						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 430) \$	(2 160) \$	(1 010) \$	860 \$	1 570 \$	2 130 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 220)	(820)	(410)	320	630	950
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 650)	(2 980)	(1 420)	1 180	2 200	3 080
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 720	1 730	810	(780)	(1 430)	(1 950)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 930) \$	(1 250) \$	(610) \$	400 \$	770 \$	1 130 \$
Au 31 décembre 2019						
(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 270) \$	(1 930) \$	(860) \$	620 \$	1 060 \$	1 360 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 140)	(720)	(330)	340	680	1 020
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 410)	(2 650)	(1 190)	960	1 740	2 380
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 690	1 580	670	(580)	(1 020)	(1 340)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 720) \$	(1 070) \$	(520) \$	380 \$	720 \$	1 040 \$

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

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

³⁾ Voir la section D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

⁵⁾ L'incidence sur les placements en actions du fonds général comprend les placements du fonds général à l'appui de nos provisions mathématiques, les capitaux de lancement du secteur Services généraux et autres (dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement) et l'incidence sur les provisions mathématiques des produits d'honoraires prévus sur les produits d'assurance vie universelle à capital variable et d'autres produits en unités de compte. Cette incidence ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁶⁾ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures estimations des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions et les taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

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

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

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
31 mars 2020	(4)	(2)	(1)	-	1	1
31 décembre 2019	(5)	(3)	(1)	1	4	5

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

²⁾ L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes variables assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

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

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

Au 31 mars 2020, 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 un profit de 300 millions de dollars, et une charge de 300 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

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

Les sensibilités au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux sont déterminées isolément les unes des autres et ne reflètent donc pas l'incidence combinée de la survenance simultanée des variations des taux des obligations d'État et des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps. Par conséquent, l'incidence du cumul de chaque sensibilité individuelle pourrait être considérablement différente de l'incidence des sensibilités aux variations simultanées des variations des taux d'intérêt et des écarts de taux.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Au 31 décembre 2019, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une réduction de 10 points de base du taux de réinvestissement ultime dans toutes les régions, et à une variation correspondante des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, correspondrait à une charge de 350 millions de dollars (après impôts). Il convient de noter que l'incidence des modifications apportées au taux de réinvestissement ultime n'est pas linéaire. Le taux de réinvestissement ultime à long terme, en ce qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 3,05 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. Le taux sans risque pour nos activités au Japon a été fixé à 1,6 %. Le Conseil des normes actuarielles ne prévoit pas mettre à jour ce document normatif avant la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, qui devrait avoir lieu au plus tôt en 2023.

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

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 74 de notre rapport annuel 2019). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

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

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

Aux	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres	300 \$	(300) \$	(100) \$	(100) \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, si elles sont réalisées	2 200	(2 000)	1 700	(1 600)
Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage ⁵	6	(6)	4	(4)

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

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

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

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

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

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

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

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5} Aux	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(900) \$	800 \$	(800) \$	800 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁶	(5)	2	(7)	5

Écarts de taux des swaps Aux	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	- \$	- \$	100 \$	(100) \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁶	Néant	Néant	Néant	Néant

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

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

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

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

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

⁶⁾ Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon). Les incidences sur le ratio du TSAV présentées au titre des écarts de taux des obligations de sociétés ne tiennent pas compte du changement de scénario mentionné ci-après.

Changement de scénario lié au TSAV

En général, une réduction des taux d'intérêt améliore les ratios de fonds propres du TSAV et vice versa. Toutefois, lorsque les taux d'intérêt baissent pour se situer sous un certain seuil, témoignant de la variation combinée des taux d'intérêt sans risque et des écarts de taux des obligations de sociétés, un scénario de choc de taux d'intérêt prescrit différent doit être pris en compte dans le calcul du ratio du TSAV selon la ligne directrice du BSIF.

Le BSIF précise dans sa ligne directrice quatre scénarios de choc de taux d'intérêt et prescrit une méthode de détermination du scénario le plus défavorable qui doit s'appliquer dans chaque région en fonction des données du marché actuelles et du bilan de la Société.

Nous estimons qu'un changement de scénario pourrait avoir comme incidence une diminution ponctuelle d'environ cinq points de pourcentage du ratio total du TSAV de Manufacturers. Selon les lignes directrices publiées récemment par le BSIF au T1 2020, en cas de changement de scénario, l'incidence sur le capital requis au titre du risque de taux d'intérêt pour les produits avec participation serait reflétée sur six trimestres au moyen d'une moyenne mobile.

L'incidence défavorable possible d'un changement de scénario n'est pas prise en compte dans les sensibilités au taux d'intérêt sans risque et aux écarts de taux des obligations de sociétés, étant donné qu'elle n'est pas récurrente. Après cet événement ponctuel, la sensibilité du ratio du TSAV à d'autres baisses des taux d'intérêt sans risque continuerait d'améliorer la situation de fonds propres selon le TSAV.

Le niveau des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés qui déclencherait un changement de scénario dépend des conditions du marché et des fluctuations de l'actif et du passif de la Société. Le changement de scénario pourrait s'inverser en réponse aux augmentations ultérieures des taux ou des écarts de taux, ou les deux.

C5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation immédiate de 10 % des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme suivie par un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Se reporter à la rubrique D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » pour plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications apportées à ces hypothèses à long terme.

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

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Résultat net attribué aux actionnaires				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 200 \$	(1 300) \$	1 200 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 800)	1 700	(1 800)	1 700
Total	(3 100) \$	2 900 \$	(3 100) \$	2 900 \$
Ratio total du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(5)	3	(5)	4

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

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

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

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

⁵) Voir la rubrique D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

C6 Mesures d'exposition au risque de crédit

Aux 31 mars 2020 et 31 décembre 2019, l'incidence d'une augmentation de 50 % des taux de défaillance de crédit au cours de l'exercice suivant en sus des taux prévus dans les provisions mathématiques réduirait le résultat net attribué aux actionnaires respectivement de 77 millions de dollars et 69 millions de dollars chaque année. Les déclassements des titres à revenu fixe pourraient avoir une incidence défavorable sur nos fonds propres réglementaires, étant donné que les niveaux prescrits de fonds propres pour ces placements sont fondés sur la qualité du crédit de chaque instrument. En outre, les déclassements pourraient aussi être plus importants que prévu dans les provisions mathématiques, ce qui entraînerait des augmentations des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires.

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

Actifs douteux nets et provisions pour pertes sur prêts

Aux (en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 décembre 2019
Placements à revenu fixe douteux nets	250 \$	234 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des actifs investis	0,062 %	0,062 %
Provision pour pertes sur prêts	27 \$	20 \$

C7 Facteurs de risque – Risque lié à la pandémie et incidences potentielles de la pandémie de COVID-19

Dans notre rapport de gestion de 2019, nous avons présenté les facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs, y compris l'incidence potentielle de catastrophes, comme la propagation à l'échelle mondiale de maladies. Au T1 2020, l'éclosion du virus connu sous le nom de COVID-19 s'est rapidement transformée en pandémie mondiale. En réponse, des mesures d'urgence ont été prises partout sur la planète, et continuent de l'être, pour contrer la propagation du virus, y compris l'imposition de restrictions de voyage, la fermeture forcée des entreprises et des exigences de quarantaine régionale et de distanciation physique. Ces directives pourraient être maintenues, voire élargies. En outre, les gouvernements modifient leurs politiques monétaires et budgétaires dans le but de stabiliser l'économie et les marchés financiers. Nous sommes dans l'incapacité de prévoir les réponses juridiques et réglementaires aux préoccupations suscitées par la pandémie de COVID-19 et aux questions de santé publique connexes et l'incidence de ces réponses sur notre entreprise. La pandémie de COVID-19, les mesures prises à l'échelle mondiale pour y répondre et le repli économique qui a suivi l'éclosion ont considérablement perturbé les chaînes d'approvisionnement, les activités commerciales et l'économie à l'échelle mondiale. À l'heure actuelle, la gravité, l'ampleur et la durée de ces perturbations demeurent hautement incertaines. Par ailleurs, les gouvernements élaborent des cadres pour la relance graduelle des activités

commerciales. Par conséquent, il est difficile de prévoir l'importance de l'incidence de la pandémie de COVID-19, y compris les réponses à cette pandémie, sur l'économie mondiale et notre entreprise. Ces perturbations, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence défavorable considérable sur nos activités mondiales et nos résultats financiers.

Nous avons décrit ces risques plus en détail en deux volets. Les facteurs de risque liés en particulier à la pandémie de COVID-19 sont décrits dans la présente rubrique et les facteurs de risque liés à l'incertitude économique plus large sont décrits plus loin (voir la rubrique C8 « Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale »).

Facteurs de risque stratégique

- La pandémie de COVID-19 actuelle pourrait se poursuivre et avoir une incidence défavorable sur nos résultats financiers de périodes ultérieures, en raison de la diminution des affaires nouvelles, de la baisse des revenus d'honoraires et des résultats techniques nets défavorables, y compris les résultats techniques au chapitre des demandes de règlement et la régularité des primes. L'incertitude entourant la durée prévue de la pandémie et les mesures mises en place par les gouvernements pour y répondre pourraient exercer des pressions sur l'activité commerciale et les marchés des capitaux, ce qui pourrait entraîner à la baisse le résultat net attribué aux actionnaires. Bien que, au cours des dernières années, nous ayons pris des mesures importantes pour diversifier nos activités et renforcer la résilience de notre Société, la direction pourrait devoir prendre d'autres mesures, y compris, sans s'y limiter, la modification de la composition des activités et des produits, des structures de prix des contrats en vigueur et des affaires nouvelles, de la composition des placements et des programmes de couverture, et le recours à la réassurance.
- La collaboration requise pour faire progresser la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques pourrait également être compromise, étant donné que les mesures d'urgence requises pour combattre le virus restreignent considérablement les interactions directes entre les humains et leurs déplacements. Bien que nous soyons d'avis que nos capacités et nos outils numériques devraient nous permettre d'exercer nos activités de manière raisonnable pendant que les mesures d'urgence sont en place, rien ne garantit que ces stratégies ou d'autres stratégies mises en œuvre pour s'attaquer aux répercussions défavorables de la pandémie de COVID-19 porteront leurs fruits.
- Nous nous attendons également à ce que nos méthodes de souscription de l'assurance santé et médicale continuent d'être perturbées par les mesures prises par les gouvernements pour limiter ou cesser temporairement la prestation de services paramédicaux dans certains marchés, ce qui pourrait entraîner une diminution des volumes de souscriptions jusqu'à ce que ces services puissent recommencer à pouvoir être offerts. Pour atténuer les répercussions de ces perturbations, nous avons pris des mesures pour modifier nos méthodes de souscription pour être en mesure d'accepter certaines demandes d'adhésion à faible risque tout en repoussant à plus tard les cas à risque plus élevé, jusqu'à l'atténuation des mesures d'urgence.

Facteurs de risque de produit

- Les résultats techniques défavorables relatifs aux hypothèses utilisées pour la conception et la tarification de nos produits et services d'assurance pourraient avoir une incidence considérable sur nos activités et notre situation financière, ce qui pourrait entraîner une augmentation des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires. De plus, les événements de grande envergure, comme la pandémie de COVID-19, peuvent ralentir l'activité économique globale ainsi que l'activité dans nos canaux de distribution, ce qui pourrait continuer d'avoir une incidence défavorable sur notre capacité de faire souscrire des affaires nouvelles. La concentration géographique des personnes assurées pourrait accroître aussi la gravité des demandes de règlement. L'efficacité des parties externes, y compris les organisations gouvernementales et non gouvernementales, à combattre la pandémie est hors de notre contrôle, mais pourrait également avoir une incidence importante et néfaste sur nos résultats d'exploitation.
- L'incertitude économique grandissante et l'augmentation du chômage découlant des répercussions économiques de la propagation de la COVID-19 pourraient également faire en sorte que les titulaires de contrats recherchent d'autres sources de liquidités et effectuent des retraits dans une proportion plus élevée que nous l'avons prévu. Notre entreprise, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie pourraient grandement souffrir de la possibilité que les taux de déchéance et les rachats par les titulaires de contrats dépassent notablement nos prévisions.

Facteurs de risque opérationnel

- La pandémie a entraîné la mise en œuvre de mesures gouvernementales pour restreindre les déplacements des personnes, y compris des interdictions de voyager et des exigences de distanciation sociale. Ces mesures ont perturbé nos activités à l'échelle de nos bureaux dans le monde. Même si nos plans de continuité des activités ont

été mis en œuvre à l'échelle de l'organisation, la grande majorité de nos employés ayant pris des mesures pour travailler à distance et nos réseaux et nos systèmes généralement stables ayant soutenu cette initiative à grande échelle, rien ne garantit que notre capacité à continuer à exercer nos activités ne sera pas touchée défavorablement si nos réseaux et nos systèmes, y compris les aspects de nos activités qui dépendent de services offerts par des tiers, sont dans l'incapacité d'être opérationnels comme prévu. La mise en œuvre réussie des stratégies de continuité des activités par des tiers est hors de notre contrôle. L'incapacité d'un ou de plusieurs tiers auxquels nous impartissons certaines activités critiques de notre entreprise de mener ces activités en raison des incidences de la propagation de la COVID-19 pourrait avoir des répercussions néfastes importantes sur notre entreprise et sur nos activités.

- La capacité opérationnelle de nos centres de traitement mondiaux a été considérablement touchée par les mesures gouvernementales strictes de fermeture des entreprises et de limitation des déplacements des personnes dans leurs régions, ce qui a entraîné un allongement des délais de traitement et la détérioration de l'expérience client, et a nécessité de réaffecter les ressources à des régions moins touchées, d'élargir le recours aux capacités de télétravail et de cesser d'accorder la priorité aux activités non essentielles.
- La mise en œuvre d'ententes de travail à distance généralisées augmente également les autres risques opérationnels, y compris, sans s'y limiter, les risques de fraude, les risques liés à la sécurité de l'information et les risques liés aux tiers, et nous nous appuyons sur nos stratégies de gestion du risque pour surveiller ces risques et les autres risques opérationnels pendant cette période de grande incertitude.

C8 Facteurs de risque – Perspectives et incertitudes économiques à l'échelle mondiale

La pandémie de COVID-19 et les mesures prises pour y répondre se sont traduites par un repli économique important et des perturbations considérables des chaînes d'approvisionnement et de l'activité commerciale à l'échelle mondiale. Certains facteurs de risque ont été mis à jour comme suit :

Facteurs de risque de marché

- La pandémie et le repli économique qui a suivi ont généré une volatilité importante et un recul considérable des marchés des capitaux et des produits de base. Les banques centrales ont annoncé des réductions d'urgence des taux d'intérêt, tandis que les gouvernements mettent en œuvre des programmes de relance budgétaire sans précédent à l'appui de la stabilité économique. La pandémie pourrait donner lieu à un contexte de récession mondiale alimenté par une volatilité soutenue du marché et par un contexte de taux d'intérêt bas ou négatifs, ce qui pourrait continuer de se répercuter sur notre résultat net attribué aux actionnaires. Notre portefeuille de placements a subi l'incidence défavorable de l'évolution du marché attribuable à la pandémie de COVID-19 et à l'incertitude connexe, et continuera de la subir.
- Nous disposons de programmes de couverture qui sont soutenus par un programme de gestion des garanties exhaustif qui contribue à l'atténuation du risque de taux d'intérêt et de volatilité du marché. Nos programmes de couverture des contrats de rente variable contre le risque de taux d'intérêt et de volatilité du marché des actions cotées se sont avérés très efficaces à ce jour pendant cette période de volatilité.
- La volatilité extrême du marché pourrait faire en sorte que nous sommes dans l'incapacité de réagir aux événements du marché conformément aux méthodes de placement passées que nous utilisons en présence de marchés plus ordonnés. Les perturbations du marché, le ralentissement de l'activité observable sur le marché ou l'indisponibilité de l'information attribuable à la propagation de la COVID-19 pourraient restreindre notre accès aux données clés utilisées dans certaines estimations et certaines hypothèses aux fins de la présentation de l'information financière ou autre, y compris les estimations et les changements apportés aux hypothèses macroéconomiques à long terme relativement à la comptabilisation des pertes sur créances futures. L'accès restreint à ces données pourrait faire en sorte que les soldes de nos états financiers et les estimations et les hypothèses utilisées pour exercer nos activités soient soumis à une plus grande variabilité et à une subjectivité plus importante.
- L'augmentation importante de la production et de l'offre mondiales de pétrole enregistrée au T1 2020 a exercé une pression à la baisse sur les prix du pétrole qui avaient déjà reculé par suite des mesures d'atténuation de la pandémie de COVID-19. Nous prévoyons que ces événements continueront d'avoir une incidence défavorable sur la valeur de nos placements dans le secteur du pétrole et du gaz et sur notre portefeuille d'actifs alternatifs à long terme.

Gestion du risque d'illiquidité et des fonds propres

- La volatilité extrême du marché et les conditions difficiles attribuables à la pandémie de COVID-19 et les mesures mises en place pour contrôler la contagion pourraient limiter notre accès aux marchés financiers et pourraient donner lieu à des demandes de sorties de fonds et de garanties additionnelles attribuables essentiellement aux variations des taux de résiliation ou de renouvellement des contrats par les titulaires de contrats, aux retraits des dépôts, au renouvellement des emprunts ou à la prolongation des prêts par les clients quand ils arrivent à échéance, au règlement des dérivés ou aux demandes de garantie, et aux règlements de réassurance ou aux demandes de garantie. Les notes de solidité financière attribuées par nos agences de notations demeurent solides. Toutefois, l'incertitude économique soutenue à l'échelle mondiale pourrait entraîner des modifications défavorables des notes de crédit qui à leur tour pourraient accroître le coût des sources de financement ou en limiter l'accès. En outre, bien que nous disposions à l'heure actuelle d'un vaste éventail de sources de liquidités, y compris des soldes de caisse, des placements à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés très bien notées et un accès à des facilités de liquidités d'urgence, rien ne garantit que ces sources nous procureront suffisamment de liquidités à des conditions raisonnables sur le plan commercial dans l'avenir.
- Le 13 mars 2020, le BSIF a annoncé l'adoption de mesures pour renforcer la résilience des institutions financières. Conformément à ces mesures, le BSIF a indiqué qu'il s'attend à ce que toutes les institutions financières fédérales interrompent tout processus d'augmentation des dividendes ou de rachat d'actions à l'heure actuelle. Par conséquent, la Société n'a pas racheté ses actions depuis le 13 mars 2020.

Facteurs de risque de crédit

- Un ralentissement économique ou une récession pourrait se répercuter sur un vaste éventail de secteurs auxquels nous sommes exposés. Les répercussions pourraient accroître le risque de défaillance ou de déclassement d'un emprunteur ou d'une contrepartie, et se traduire par une augmentation des provisions ou une perte de valeur des placements du fonds général et des instruments financiers dérivés hors bilan, ainsi qu'un accroissement des provisions pour pertes sur créances futures à inclure dans nos provisions mathématiques, ce qui pourrait donner lieu à des pertes qui pourraient être plus importantes que les niveaux prévus à long terme.
- Nous surveillons le risque de crédit auquel nous sommes exposés étant donné que nous anticipons des déclassements à l'échelle de certains secteurs dans lesquels nous détenons des placements au cours des trimestres à venir. La constitution et la diversification du portefeuille de placements du fonds général reposent sur des critères de sélection en fonction du crédit, étant donné que la majeure partie du portefeuille est assortie d'une note de qualité, ce qui contribue à atténuer les risques associés au repli économique actuel. Notre approche consiste à rechercher des placements qui feront meilleure figure à plus long terme au cours des cycles économiques et d'affaires, mais rien ne garantit que ces stratégies ou d'autres stratégies mises en œuvre pour atténuer les incidences défavorables de la pandémie de COVID-19 porteront leurs fruits.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

D1 Principales méthodes actuarielles et comptables

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les méthodes actuarielles et comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la dépréciation des placements, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits aux pages 66 à 77 de notre rapport annuel 2019.

D2 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

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

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats

techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures; les écarts entre les résultats réels et les hypothèses; les changements dans la combinaison des activités, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché; ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	600 \$	(600) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 000	(4 600)	3 800	(4 400)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(300)	300

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées mentionnée précédemment comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 31 mars 2020, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,2 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,65 %, dont un rendement moyen de 9,3 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2020. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,1 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2020.

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

D3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Voir la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2020 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

De plus, nous avons fourni des informations supplémentaires sur l'incertitude de mesure aux notes 1, 3 et 11 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

E DIVERS

E1 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 30 avril 2020, la SFM avait 1 939 463 693 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

E3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

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

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

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

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

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

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

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.

6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs 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 2019 se chiffre à 527 millions de dollars (493 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2018).
 - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans 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 mentionnés précédemment.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2019, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Les modifications liées au taux de réinvestissement ultime sont prises en compte dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.

7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$
Canada	237	288	318	312	283	305	344	395
États-Unis	416	489	471	441	475	454	467	446
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	250	265	281	242	233	231	288	239
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(366)	(159)	(163)	(114)	(63)	(216)	(121)	(164)
Profits sur les placements liés aux activités de base	-	100	100	100	100	100	100	104
Total du résultat tiré des activités de base	1 028	1 477	1 527	1 452	1 548	1 337	1 539	1 431
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	(608)	182	(289)	146	327	(130)	312	18
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)	(277)	45
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(21)	-	-	-	(51)	-
Transactions de réassurance	12	(34)	-	63	52	142	(65)	12
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	(63)	-	(200)
Éléments fiscaux et autres	72	(8)	-	(42)	-	(18)	115	(44)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie¹	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$
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	50	46	(13)	47	116	99	91	46
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(458)	96	(372)	(42)	59	(244)	(18)	(86)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(7)	-	-	-	27	-
Transactions de réassurance	12	-	-	-	-	-	5	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	(3)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	95 \$	636 \$	128 \$	476 \$	695 \$	318 \$	566 \$	368 \$

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							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada¹	237 \$	288 \$	318 \$	312 \$	283 \$	305 \$	344 \$	395 \$
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	(378)	69	(47)	2	453	(143)	155	83
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(725)	(97)	(335)	7	11	(234)	(26)	13
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(108)	-	-	-	(370)	-
Transactions de réassurance	-	(34)	-	-	4	-	4	12
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	(4)	-	(2)	(5)	(1)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(866) \$	226 \$	(172) \$	317 \$	751 \$	(74) \$	102 \$	502 \$

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							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis¹	416 \$	489 \$	471 \$	441 \$	475 \$	454 \$	467 \$	446 \$
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	(266)	177	(134)	166	(143)	15	162	(59)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	1 702	(515)	(66)	(173)	61	(95)	(204)	267
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	71	-	-	-	286	-
Transactions de réassurance	-	-	-	63	48	142	(74)	-
Éléments fiscaux et autres	-	(8)	-	5	-	(3)	(7)	(34)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	1 852 \$	143 \$	342 \$	502 \$	441 \$	513 \$	630 \$	620 \$

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							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$
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)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	250 \$	265 \$	281 \$	243 \$	233 \$	218 \$	280 \$	233 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 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	(366) \$	(159) \$	(163) \$	(114) \$	(63) \$	(216) \$	(121) \$	(164) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	-	100	100	100	100	100	100	104
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(366)	(59)	(63)	(14)	37	(116)	(21)	(60)
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	(14)	(110)	(95)	(69)	(99)	(101)	(96)	(52)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	273	127	279	64	118	(102)	(29)	(149)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	23	-	-	-	6	-
Éléments fiscaux et autres	72	-	-	(44)	-	-	135	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	(63)	-	(200)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(35) \$	(42) \$	144 \$	(63) \$	56 \$	(382) \$	(5) \$	(461) \$

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 T1 2020. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, 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, des actifs gérés et administrés et des actifs gérés et administrés moyens.

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

Actifs gérés et administrés

Aux

(en millions de dollars)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Total des placements	405 329 \$	378 527 \$	359 458 \$
Actif net des fonds distincts	312 253	343 108	334 425
Actifs gérés selon les états financiers	717 582	721 635	693 883
Fonds communs de placement	195 249	217 015	200 158
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	97 427	95 410	97 782
Autres fonds	8 613	9 401	8 488
Total des actifs gérés	1 018 871	1 043 461	1 000 311
Autres actifs administrés	138 943	145 397	134 201
Incidence des devises	-	75 888	48 316
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 157 814 \$	1 264 746 \$	1 182 828 \$

Les **actifs gérés et administrés moyens** sont une mesure non conforme aux PCGR des actifs gérés et administrés moyens de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au cours de la période considérée. Cette mesure est utilisée pour analyser et expliquer les revenus d'honoraires et le résultat du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Elle est calculée comme la moyenne du solde d'ouverture des actifs gérés et administrés et du solde de clôture des actifs gérés et administrés au moyen des soldes quotidiens lorsqu'ils sont disponibles et des moyennes à la fin du mois ou du trimestre lorsque la moyenne quotidienne n'est pas disponible.

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

Fonds propres consolidés

Aux

(en millions de dollars)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Total des capitaux propres	56 061 \$	50 106 \$	48 994 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	360	143	146
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	6 796	7 120	8 185
Fonds propres consolidés	63 217 \$	57 369 \$	57 325 \$

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

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

couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018
BAILA tiré des activités de base	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$	366 \$	362 \$	405 \$	370 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(80)	(78)	(78)	(79)	(76)	(77)	(76)	(75)
Amortissement des commissions de vente différées	(22)	(19)	(19)	(20)	(23)	(22)	(23)	(24)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	288	294	307	276	267	263	306	271
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(38)	(29)	(26)	(34)	(34)	(32)	(18)	(32)
Résultat tiré des activités de base	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$

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

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

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

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

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

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

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

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

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

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

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

E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

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

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur nos plans de continuité des activités et les mesures mises en œuvre en réponse à la pandémie de COVID-19 et son incidence prévue sur nos activités, nos profits et nos résultats et portant également, notamment, sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); la gravité, la durée et la contagion de l'écllosion de COVID-19, ainsi que les mesures qui pourraient être prises par les autorités gouvernementales pour contenir la pandémie de COVID-19 ou pour atténuer ses incidences; les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des

plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

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

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	8 454 \$	8 373 \$	8 309 \$	7 696 \$	8 077 \$	7 724 \$	7 700 \$	7 628 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	901	865	1 026	995	237	(5 892)	(2 599)	1 126
Primes, montant net	9 355	9 238	9 335	8 691	8 314	1 832	5 101	8 754
Revenus de placement	3 284	4 004	3 932	3 710	3 747	3 278	3 481	3 566
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	4 558	(4 503)	6 592	7 185	8 926	1 113	(3 210)	(1 615)
Autres produits	2 980	2 433	2 770	2 634	2 562	2 291	2 671	2 964
Total des produits	20 177 \$	11 172 \$	22 629 \$	22 220 \$	23 549 \$	8 514 \$	8 043 \$	13 669 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 704 \$	1 225 \$	715 \$	1 756 \$	2 524 \$	359 \$	1 911 \$	1 535 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(597)	(89)	(100)	(240)	(289)	(43)	(6)	(246)
Résultat net	1 107 \$	1 136 \$	615 \$	1 516 \$	2 235 \$	316 \$	1 905 \$	1 289 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ³	1 028 \$	1 477 \$	1 527 \$	1 452 \$	1 548 \$	1 337 \$	1 539 \$	1 431 \$
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	(608)	182	(289)	146	327	(130)	312	18
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	792	(389)	(494)	(144)	249	(675)	(277)	45
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(21)	-	-	-	(51)	-
Transactions de réassurance	12	(34)	-	63	52	142	(65)	12
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	(63)	-	(200)
Éléments fiscaux et autres	72	(8)	-	(42)	-	(18)	115	(44)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 296 \$	1 228 \$	723 \$	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,09 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,64 \$	0,61 \$	0,35 \$	0,73 \$	1,08 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$
Dépôts dans les fonds distincts	11 215 \$	9 417 \$	9 160 \$	9 398 \$	10 586 \$	9 212 \$	9 424 \$	9 872 \$
Total de l'actif (en milliards)	831 \$	809 \$	812 \$	790 \$	780 \$	750 \$	748 \$	752 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 943	1 948	1 961	1 965	1 965	1 980	1 984	1 984
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 947	1 953	1 965	1 969	1 969	1 983	1 989	1 989
Dividende par action ordinaire	0,280 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,220 \$	0,220 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,4187	1,2988	1,3243	1,3087	1,3363	1,3642	1,2945	1,3168
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3449	1,3200	1,3204	1,3377	1,3295	1,3204	1,3069	1,2912

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

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

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

⁴⁾ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Éléments exclus du résultat tiré des activités de base » de la 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 clos le 31 mars 2020 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

États de la situation financière consolidés

Aux		
(en millions de \$ CA, non audité)		
	31 mars 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	27 087 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt	213 506	198 122
Actions cotées	19 706	22 851
Créances hypothécaires	51 781	49 376
Placements privés	40 847	37 979
Avances sur contrats	7 255	6 471
Prêts aux clients de la Banque	1 789	1 740
Immeubles	13 767	12 928
Autres placements	29 591	28 760
Total des placements (note 3)	405 329	378 527
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 627	2 416
Primes arriérées	1 661	1 385
Dérivés (note 4)	39 670	19 449
Actifs de réassurance	45 054	41 446
Actifs d'impôt différé	4 494	4 574
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 413	9 975
Divers	9 929	8 250
Total des autres actifs	113 848	87 495
Actif net des fonds distincts (note 14)	312 253	343 108
Total de l'actif	831 430 \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	383 466 \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 385	3 104
Dépôts de clients de la Banque	21 250	21 488
Dérivés (note 4)	21 190	10 284
Passifs d'impôt différé	2 865	1 972
Autres passifs	19 201	16 244
	451 357	404 253
Dette à long terme (note 7)	4 963	4 543
Instruments de fonds propres (note 8)	6 796	7 120
Passif net des fonds distincts (note 14)	312 253	343 108
Total du passif	775 369	759 024
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 822
Actions ordinaires (note 9)	23 025	23 127
Surplus d'apport	254	254
Résultats non distribués des actionnaires	16 069	15 488
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(355)	(350)
Titres disponibles à la vente	4 080	1 511
Couvertures de flux de trésorerie	(360)	(143)
Surplus de réévaluation des immeubles	31	31
Conversion des établissements à l'étranger	8 711	5 398
Total des capitaux propres des actionnaires	55 277	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	(388)	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle	1 172	1 211
Total des capitaux propres	56 061	50 106
Total du passif et des capitaux propres	831 430 \$	809 130 \$

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



Roy Gori
Président et chef de la direction



John Cassaday
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)

	2020	2019
Produits		
Primes		
Primes brutes	10 725 \$	10 187 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 370)	(1 873)
Primes, montant net	9 355	8 314
Revenus de placement (note 3)		
Revenus de placement	3 284	3 747
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	4 558	8 926
Revenus (pertes) de placement, montant net	7 842	12 673
Autres produits (note 10)	2 980	2 562
Total des produits	20 177	23 549
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 655	7 169
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	8 100	11 407
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	46	43
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 829)	(1 474)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance (note 5)	117	(298)
Prestations et sinistres, montant net	14 089	16 847
Frais généraux	1 845	1 801
Frais de gestion des placements	510	403
Commissions	1 555	1 548
Charges d'intérêts	369	328
Taxes sur primes, montant net	105	98
Total des prestations et charges	18 473	21 025
Résultat avant impôts sur le résultat	1 704	2 524
Charge d'impôt	(597)	(289)
Résultat net	1 107 \$	2 235 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	(43) \$	73 \$
Titulaires de contrats avec participation	(146)	(14)
Actionnaires	1 296	2 176
	1 107 \$	2 235 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 296 \$	2 176 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(43)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 253 \$	2 133 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,64 \$	1,09 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,64 \$	1,08 \$
Dividende par action ordinaire	0,28 \$	0,25 \$

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

États du résultat global consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Résultat net	1 107 \$	2 235 \$
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	3 769	(788)
Couvertures d'investissements nets	(457)	97
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	2 919	992
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(342)	(39)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(191)	(19)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	(26)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(6)	1
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	5 666	244
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	(5)	3
Réserve de réévaluation des immeubles	-	11
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(5)	14
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	5 661	258
Total du résultat global, net des impôts	6 768 \$	2 493 \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	(43) \$	75 \$
Titulaires de contrats avec participation	(145)	(14)
Actionnaires	6 956	2 432

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

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :		
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	2 \$	- \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	(55)	14
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	607	252
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(122)	(11)
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(68)	(3)
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	(9)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(1)	-
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(1)	1
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	353 \$	253 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 822 \$
Émises au cours de la période	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	-
Solde à la fin de la période	3 822	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	23 127	22 961
Rachetées (note 9)	(121)	(116)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	19	14
Émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	193
Solde à la fin de la période	23 025	23 052
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	254	265
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(3)	(3)
Charge au titre des options sur actions	3	3
Solde à la fin de la période	254	265
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	15 488	12 704
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(19)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 296	2 176
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(132)	(90)
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(43)
Dividendes sur actions ordinaires	(540)	(489)
Solde à la fin de la période	16 069	14 239
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 447	6 212
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	3 313	(691)
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(5)	3
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	2 575	951
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(217)	(19)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	-	11
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(6)	1
Solde à la fin de la période	12 107	6 468
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	55 277	47 846
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	(243)	94
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16	-	(3)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(146)	(14)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	-
Solde à la fin de la période	(388)	77
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 211	1 093
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	(43)	73
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	-	2
Apports (distributions/cession), montant net	4	(97)
Solde à la fin de la période	1 172	1 071
Total des capitaux propres à la fin de la période	56 061 \$	48 994 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les trimestres clos les 31 mars

(en millions de \$ CA, non audité)

	2020	2019
Activités d'exploitation		
Résultat net	1 107 \$	2 235 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	8 100	11 407
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	46	43
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	117	414
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	28	30
Autres amortissements	174	155
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(4 304)	(9 311)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	451	132
Charge au titre des options sur actions	3	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	5 722	5 108
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(953)	(1 197)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 769	3 911
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(26 984)	(19 525)
Cessions et remboursements	28 625	15 925
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	311	130
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	253
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 952	(3 217)
Activités de financement		
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(163)	203
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(500)	(500)
Emprunt garanti	840	-
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(288)	308
Paievements de loyers	(34)	(27)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(583)	(339)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	4	-
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(253)	(206)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	19	14
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(958)	(547)
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	5 763	147
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1 092	(206)
Solde au début de la période	19 548	15 382
Solde à la fin de la période	26 403	15 323
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	20 300	16 215
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(752)	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	19 548	15 382
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	27 087	16 097
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(684)	(774)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	26 403 \$	15 323 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	2 685 \$	2 761 \$
Intérêts versés	294	259
Impôts payés (remboursement d'impôts)	216	302

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

a) Entité présentant l'information financière

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

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

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

Le 6 mai 2020, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2020 et pour le trimestre clos à cette date.

b) Mode de présentation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les modifications proposées d'IFRS 17, publiées en juin 2019, comprenaient le report de la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17 d'une année supplémentaire, jusqu'au 1^{er} janvier 2022. En mars 2020, dans le cadre de ses nouvelles délibérations au sujet des modifications, l'IASB a examiné la possibilité de reporter de deux ans la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17 et d'IFRS 9, jusqu'au 1^{er} janvier 2023. La Société continuera de surveiller les développements de l'IASB relatifs à IFRS 17. À l'heure actuelle, la Société évalue les incidences de l'adoption d'IFRS 17 sur ses états financiers consolidés.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2020	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	2 733 \$	16 202 \$	8 152 \$	27 087 \$	27 087 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 821	3 457	-	22 278	22 278
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 128	23 090	-	33 218	33 218
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 486	4 843	-	24 329	24 329
Sociétés	124 314	5 653	-	129 967	129 967
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 528	186	-	3 714	3 714
Actions cotées	17 510	2 196	-	19 706	19 706
Créances hypothécaires	-	-	51 781	51 781	53 842
Placements privés	-	-	40 847	40 847	43 769
Avances sur contrats	-	-	7 255	7 255	7 255
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 789	1 789	1 792
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	2 090	2 090	3 540
Immeubles de placement	-	-	11 677	11 677	11 677
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 741	110	9 422	25 273	26 138
Divers autres placements	166	-	4 152	4 318	4 319
Total des placements	212 427 \$	55 737 \$	137 165 \$	405 329 \$	412 631 \$
Au 31 décembre 2019					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 859 \$	13 084 \$	5 357 \$	20 300 \$	20 300 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 582	4 779	-	23 361	23 361
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 031	17 221	-	28 252	28 252
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 383	4 360	-	21 743	21 743
Sociétés	116 044	5 285	-	121 329	121 329
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 267	170	-	3 437	3 437
Actions cotées	20 060	2 791	-	22 851	22 851
Créances hypothécaires	-	-	49 376	49 376	51 450
Placements privés	-	-	37 979	37 979	41 743
Avances sur contrats	-	-	6 471	6 471	6 471
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 740	1 740	1 742
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 926	1 926	3 275
Immeubles de placement	-	-	11 002	11 002	11 002
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 252	99	9 492	24 843	25 622
Divers autres placements	149	-	3 768	3 917	3 918
Total des placements	203 627 \$	47 789 \$	127 111 \$	378 527 \$	386 496 \$

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

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

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

- 4) Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 4 197 \$ (3 806 \$ au 31 décembre 2019), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 14 738 \$ (11 137 \$ au 31 décembre 2019) et des liquidités de 8 152 \$ (5 357 \$ au 31 décembre 2019).
- 5) Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 707 \$ et 20 \$ (respectivement 537 \$ et 69 \$ au 31 décembre 2019).
- 6) Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 7 112 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 8 884 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 511 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 4 877 \$ et divers autres placements de 1 889 \$ (respectivement 6 396 \$, 8 854 \$, 3 245 \$, 4 669 \$ et 1 679 \$ au 31 décembre 2019).
- 7) En 2019, la Société a vendu des placements en actions de sociétés fermées nord-américaines de 1 112 \$ à Manulife Private Equity Partners, L.P., un fonds de fonds en gestion commune à capital fixe. La Société offre des services de gestion au fonds.

b) Revenus de placement

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Produits d'intérêts	2 933 \$	2 828 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	488	668
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(547)	60
Divers	410	191
	3 284	3 747
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	(3 144)	5 666
Actions cotées	(3 246)	1 704
Créances hypothécaires	(46)	13
Placements privés	(156)	22
Immeubles	86	77
Autres placements	(341)	321
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	11 405	1 123
	4 558	8 926
Total des revenus de placement	7 842 \$	12 673 \$

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 31 mars 2020	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 733 \$	- \$	2 733 \$	- \$
Disponibles à la vente	16 202	-	16 202	-
Divers	8 152	8 152	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 821	-	18 821	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 128	-	10 128	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 486	-	19 486	-
Sociétés	124 314	-	123 564	750
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	13	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 398	-	1 398	-
Autres titres adossés à des créances	2 117	-	2 117	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 457	-	3 457	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	23 090	-	23 090	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 843	-	4 843	-
Sociétés	5 653	-	5 651	2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	2	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	113	-	113	-
Autres titres adossés à des créances	71	-	71	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	17 510	17 510	-	-
Disponibles à la vente	2 196	2 194	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 677	-	-	11 677
Autres placements²	18 823	-	-	18 823
Actif net des fonds distincts³	312 253	264 825	42 764	4 664
Total	603 052 \$	292 681 \$	274 455 \$	35 916 \$

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

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 8,50 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,75 % au cours de l'exercice 2019) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,70 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,80 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2019). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

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

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

La pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude de mesure importante dans la détermination de la juste valeur des placements immobiliers et autres placements. Au 31 mars 2020, sur la base d'estimations et d'hypothèses raisonnables qui prennent en compte à la fois la nature des actifs et l'information disponible actuellement, la Société a comptabilisé une réduction de 862 \$ de la valeur comptable des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, dont la mesure a exigé le recours à une part importante de jugement. Un résumé de l'incertitude de mesure et de son incidence sur les données sur les placements immobiliers et autres placements et des techniques utilisées pour évaluer ces derniers est présenté ci-après. Pour en savoir plus sur les techniques utilisées pour déterminer la valeur comptable des autres placements, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2019.

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

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

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

Pétrole et gaz – Les placements dans les secteurs du pétrole et du gaz comprennent des exploitations gérées directement par une filiale, NAL Resources, ainsi que d'autres sociétés fermées du secteur du pétrole et du gaz. Le recul important des prix du pétrole et du gaz au trimestre considéré, combiné à l'incertitude économique découlant de la pandémie de COVID-19, a donné lieu à la réduction de la valeur comptable de ces placements, sous forme de dépréciation et d'ajustements de la juste valeur.

Les méthodes utilisées pour déterminer la juste valeur des exploitations pétrolières et gazières détenues directement s'appuient sur des modèles et des données qui tiennent compte des courbes de prix, de la production, des dépenses d'investissement et des charges d'exploitation prévues. Les placements dans d'autres sociétés fermées sont évalués principalement d'après les états financiers et les données fournies par des commandités et des promoteurs tiers de ces fonds. L'incertitude de mesure importante à l'égard des prix futurs des produits de base pertinents ainsi que l'absence actuelle d'informations provenant de tiers pourraient avoir une incidence sur la valeur comptable de ces actifs au cours de périodes futures.

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

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

Au 31 mars 2020	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	51 781 \$	53 842 \$	- \$	- \$	53 842 \$
Placements privés	40 847	43 769	-	37 924	5 845
Avances sur contrats	7 255	7 255	-	7 255	-
Prêts aux clients de la Banque	1 789	1 792	-	1 792	-
Immeubles – immeubles à usage propre	2 090	3 540	-	-	3 540
Autres placements ¹	10 768	11 634	133	-	11 501
Total des placements présenté à la juste valeur	114 530 \$	121 832 \$	133 \$	46 971 \$	74 728 \$

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

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 716 \$ (3 371 \$ au 31 décembre 2019) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts de 18 \$ du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (transferts de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2019). La Société a effectué des transferts de 28 \$ du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (néant au 31 mars 2019).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Solde au 1 ^{er} janvier 2020	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ^{3,4}	Transfert hors du niveau 3 ^{3,4}	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	633 \$	- \$	- \$	36 \$	- \$	(1) \$	29 \$	- \$	53 \$	750 \$	1 \$
Disponibles à la vente											
Sociétés	15	-	-	-	-	-	-	(13)	-	2	-
Immeubles – immeubles de placement	11 002	118	-	318	(253)	-	-	-	492	11 677	100
Autres placements	18 103	(421)	(42)	790	(778)	(177)	91	-	1 257	18 823	(819)
	29 105	(303)	(42)	1 108	(1 031)	(177)	91	-	1 749	30 500	(719)
Dérivés	1 456	2 977	(69)	-	-	645	-	(185)	320	5 144	3 593
Actif net des fonds distincts	4 512	(34)	-	15	(32)	(9)	4	-	208	4 664	(43)
Total	35 721 \$	2 640 \$	(111) \$	1 159 \$	(1 063) \$	458 \$	124 \$	(198) \$	2 330 \$	41 060 \$	2 832 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	Solde au 1 ^{er} janvier 2019	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ^{3,4}	Transfert hors du niveau 3 ^{3,4}	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 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 \$	7 \$	- \$	11 \$	(5) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	192 \$	7 \$
Sociétés	784	19	-	34	(45)	(11)	161	-	(15)	927	32
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	971	26	-	45	(50)	(11)	161	-	(16)	1 126	39
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37	-	1	-	-	-	-	-	-	38	-
Sociétés	120	-	1	8	(3)	(2)	-	-	-	124	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	37	-	-	-	-	-	37	-
	159	-	2	45	(3)	(2)	-	-	(1)	200	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	10 761	73	-	66	-	-	14	-	(115)	10 799	73
Autres placements											
	17 562	282	30	936	(82)	(252)	-	-	(307)	18 169	259
	28 323	355	30	1 002	(82)	(252)	14	-	(422)	28 968	332
Dérivés											
	106	695	21	2	-	(43)	103	(71)	-	813	669
Actif net des fonds distincts											
	4 447	40	-	4	(39)	(7)	-	-	(49)	4 396	28
Total	34 009 \$	1 116 \$	53 \$	1 098 \$	(174) \$	(315) \$	278 \$	(71) \$	(488) \$	35 506 \$	1 068 \$

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

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

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

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

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

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

		31 mars 2020			31 décembre 2019			
Aux		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur		
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif	
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	100 \$	1 \$	- \$	350 \$	- \$	5 \$	
	Swaps de devises	94	5	-	86	3	1	
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 825	58	686	1 790	39	407	
	Contrats sur actions	189	11	30	132	16	-	
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change	1 111	21	20	2 822	7	22	
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		3 319	96	736	5 180	65	435	
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Swaps de taux d'intérêt	319 015	29 588	17 101	283 172	15 159	8 140	
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	19 817	-	-	13 069	-	-	
	Options sur taux d'intérêt	13 725	1 135	-	12 248	423	-	
	Swaps de devises	28 904	1 196	2 919	26 329	606	1 399	
	Contrats à terme normalisés sur devises	4 778	-	-	3 387	-	-	
	Contrats à terme de gré à gré	37 634	6 580	201	33 432	2 337	273	
	Contrats sur actions	15 779	1 071	233	14 582	853	37	
	Swaps sur défaillance de crédit	493	4	-	502	6	-	
	Contrats à terme normalisés sur actions	9 992	-	-	10 576	-	-	
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		450 137	39 574	20 454	397 297	19 384	9 849	
Total des dérivés		453 456 \$	39 670 \$	21 190 \$	402 477 \$	19 449 \$	10 284 \$	

Le total du montant notionnel de 453 milliards de dollars (402 milliards de dollars au 31 décembre 2019) comprend un montant de 156 milliards de dollars (128 milliards de dollars au 31 décembre 2019) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, un grand nombre d'opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel 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				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 mars 2020					
Actifs dérivés	2 491 \$	4 710 \$	2 516 \$	29 953 \$	39 670 \$
Passifs dérivés	484	357	479	19 870	21 190
	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31 décembre 2019					
Actifs dérivés	1 248 \$	1 659 \$	1 309 \$	15 233 \$	19 449 \$
Passifs dérivés	332	145	218	9 589	10 284

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

Au 31 mars 2020	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	37 185 \$	- \$	30 868 \$	6 317 \$
Contrats de change	1 399	-	1 399	-
Contrats sur actions	1 082	-	960	122
Swaps sur défaillance de crédit	4	-	4	-
Total des actifs dérivés	39 670 \$	- \$	33 231 \$	6 439 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	17 192 \$	- \$	16 041 \$	1 151 \$
Contrats de change	3 735	-	3 725	10
Contrats sur actions	263	-	129	134
Total des passifs dérivés	21 190 \$	- \$	19 895 \$	1 295 \$

Au 31 décembre 2019	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	17 894 \$	- \$	15 801 \$	2 093 \$
Contrats de change	680	-	680	-
Contrats sur actions	869	-	821	48
Swaps sur défaillance de crédit	6	-	6	-
Total des actifs dérivés	19 449 \$	- \$	17 308 \$	2 141 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 397 \$	- \$	7 730 \$	667 \$
Contrats de change	1 850	-	1 849	1
Contrats sur actions	37	-	20	17
Total des passifs dérivés	10 284 \$	- \$	9 599 \$	685 \$

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

Note 5 Passifs des contrats d'assurance et de placement

a) Contrats d'assurance et de placement

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

Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires.

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 31 mars 2020, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 989 \$ (789 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 396 \$ et 2 713 \$ (respectivement 2 315 \$ et 2 640 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 302 \$ et 2 616 \$ (respectivement 2 222 \$ et 2 537 \$ au 31 décembre 2019).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Sinistres survenus	4 607 \$	3 944 \$
Rachats et capitaux échus	2 319	2 123
Paiements de rentes	977	1 028
Participations à l'excédent et bonifications	288	323
Transferts nets des fonds distincts	(536)	(249)
Total	7 655 \$	7 169 \$

d) Transactions de coassurance de contrats de rente

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

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

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

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

Note 6 Gestion du risque

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

a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du premier 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 premier trimestre de 2020. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) Risque de crédit

1) 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 31 mars 2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	150 \$	1 523 \$	5 428 \$	2 168 \$	11 \$	- \$	9 280 \$
Bureaux	80	1 816	6 224	1 448	26	18	9 612
Résidences multifamiliales	664	1 694	2 860	763	38	-	6 019
Industrie	40	370	2 013	268	3	-	2 694
Divers	258	795	958	1 403	-	8	3 422
Total des créances hypothécaires commerciales	1 192	6 198	17 483	6 050	78	26	31 027
Créances hypothécaires agricoles	-	29	147	207	126	-	509
Placements privés	1 156	5 840	15 409	14 807	953	2 682	40 847
Total	2 348 \$	12 067 \$	33 039 \$	21 064 \$	1 157 \$	2 708 \$	72 383 \$

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

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

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

Aux	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 631 \$	13 554 \$	20 185 \$	6 613 \$	13 411 \$	20 024 \$
Non productives ¹	32	28	60	25	27	52
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 789	1 789	s. o.	1 740	1 740
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	-	-
Total	6 663 \$	15 371 \$	22 034 \$	6 638 \$	15 178 \$	21 816 \$

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

II) Actifs financiers échus ou dépréciés

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

Au 31 mars 2020	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	422 \$	- \$	422 \$	182 \$	- \$
Disponibles à la vente	12	6	18	-	-
Placements privés	137	-	137	7	4
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	74	-	74	59	23
Autres actifs financiers	328	61	389	2	-
Total	973 \$	67 \$	1 040 \$	250 \$	27 \$

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

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2020, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 869 \$ (558 \$ au 31 décembre 2019). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2020, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 614 \$ (990 \$ au 31 décembre 2019) qui sont comptabilisées à titre de créances. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 170 \$ au 31 mars 2020 (333 \$ au 31 décembre 2019).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

Les tableaux ci-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 31 mars 2020			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3,4} – Dettes des sociétés			
A	375 \$	4 \$	1
BBB	118	-	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	493 \$	4 \$	1
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	493 \$	4 \$	1

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

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

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

³⁾ Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence de notation n'est disponible, une notation interne est utilisée.

⁴⁾ La Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 31 mars 2020, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 24 % des cas (23 % au 31 décembre 2019). Au 31 mars 2020, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 5 614 \$ (3 047 \$ au 31 décembre 2019). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2019).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

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

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

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 mars 2020					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	40 365 \$	(18 151) \$	(21 975) \$	239 \$	239 \$
Prêts de titres	869	-	(869)	-	-
Prises en pension de titres	1 614	-	(1 613)	1	1
Total des actifs financiers	42 848 \$	(18 151) \$	(24 457) \$	240 \$	240 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(22 355) \$	18 151 \$	3 861 \$	(343) \$	(29) \$
Mises en pension de titres	(170)	-	170	-	-
Total des passifs financiers	(22 525) \$	18 151 \$	4 031 \$	(343) \$	(29) \$

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

¹ Les actifs et passifs financiers des tableaux ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 700 \$ et 1 165 \$ (respectivement 696 \$ et 1 061 \$ au 31 décembre 2019).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2020, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 2 119 \$, 1 597 \$, 63 \$ et 4 \$ (respectivement 1 149 \$, 526 \$, 44 \$ et néant au 31 décembre 2019). Au 31 mars 2020, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

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

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

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

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 mars 2020			
Billets indexés sur un risque de crédit	900 \$	(900) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(900)	900	-
	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 décembre 2019			
Billets indexés sur un risque de crédit	782 \$	(782) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(782)	782	-

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	31 mars 2020	31 décembre 2019
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 410 \$	1 290 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	1 051	962
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	382	350
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 411	1 292
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	709	649
Total				4 963 \$	4 543 \$

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

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

La Société évalue la dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2020, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 274 \$ (5 078 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur de la dette à long terme a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

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	31 mars 2020	31 décembre 2019
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	1 059	969
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	496	481
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	747	747
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 %	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	598	598
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	998	998
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	497	482
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	350	350
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 %	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	750	750
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 % ²	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	-	500
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	654	598
Total					6 796 \$	7 120 \$

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 subordonnés en dollars canadiens.

²) Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,64 % à la valeur nominale, le 15 janvier 2020, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2020, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 6 710 \$ (7 333 \$ au 31 décembre 2019). La juste valeur des instruments de fonds propres a été déterminée au moyen de techniques d'évaluation de niveau 2 (niveau 2 au 31 décembre 2019).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

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

Aux	Date d'émission	Taux de dividende annuel ¹	Date de rachat la plus proche ²	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ³		
						31 mars 2020	31 décembre 2019	
Actions privilégiées de catégorie A								
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$	344 \$	
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294	294	
Actions privilégiées de catégorie 1								
Série 3 ^{4, 5}	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155	155	
Série 4 ⁶	20 juin 2016	variable	19 juin 2021	2	42	41	41	
Série 5 ^{4, 5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195	195	
Série 7 ^{4, 5}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244	244	
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244	244	
Série 11 ^{4, 5}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196	196	
Série 13 ^{4, 5}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196	196	
Série 15 ^{4, 5}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195	195	
Série 17 ^{4, 5}	15 août 2014	3,80 %	19 décembre 2024	14	350	343	343	
Série 19 ^{4, 5, 7}	3 décembre 2014	3,68 %	19 mars 2025	10	250	246	246	
Série 21 ^{4, 5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417	417	
Série 23 ^{4, 5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467	467	
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245	245	
Total				156	3 900 \$	3 822 \$	3 822 \$	

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

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

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

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

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

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

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

b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2020, 27 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (23 millions au 31 décembre 2019).

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

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

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

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

Régime de réinvestissement des dividendes

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes dans le cadre duquel les actionnaires peuvent choisir de réinvestir automatiquement les dividendes sous forme d'actions ordinaires de la SFM au lieu d'être payés au comptant. Le programme est offert au gré du conseil d'administration, qui décide aussi des conditions d'application. En ce qui a trait au dividende versé le 19 mars 2020, les actions ordinaires nouvellement émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes ont été achetées sur le marché libre sans escompte applicable.

c) Résultat par action

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 943	1 965
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹ (en millions)	4	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 947	1 969

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

Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

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

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

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	57 \$	55 \$	127 \$	691 \$	(44) \$	886 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	57	201	4	535	(1)	796
Honoraires de placement et autres honoraires	52	-	17	185	(15)	239
Total inclus dans les autres produits	166	256	148	1 411	(60)	1 921
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	37	34	-	2	82
Total	175 \$	293 \$	182 \$	1 411 \$	(58) \$	2 003 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 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	50 \$	39 \$	135 \$	675 \$	(51) \$	848 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	52	200	4	489	-	745
Honoraires de placement et autres honoraires	51	12	16	170	(9)	240
Total inclus dans les autres produits	153	251	155	1 334	(60)	1 833
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	39	35	-	2	85
Total	162 \$	290 \$	190 \$	1 334 \$	(58) \$	1 918 \$

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 31 mars	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2020	2019	2020	2019
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	10 \$	10 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	5	-	-
Modification au titre du coût des services passés	-	-	-	-
Coût des services	12	15	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	2	4	-	-
Coût des prestations définies	14	19	-	-
Coût des cotisations définies	24	23	-	-
Coût net des prestations	38 \$	42 \$	- \$	- \$

Comme il est mentionné à la note 1, la pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude importante à l'égard des principales données utilisées pour déterminer la valeur comptable de l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants de la Société. La Société réévalue l'obligation nette au titre des prestations définies chaque année et évalue chaque trimestre les changements importants qui nécessitent une réévaluation sur une base intermédiaire. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, il a été estimé que l'obligation nette au titre des prestations définies des régimes importants a augmenté de 324 \$, cette augmentation étant attribuable au rendement des placements moins élevé que prévu et à l'incidence de 12 \$ des taux de change. Cette augmentation a été contrebalancée en grande partie par une baisse estimée à 305 \$ attribuable aux taux légèrement plus élevés des obligations de sociétés de qualité qui sont utilisés pour déterminer le taux d'actualisation des obligations au titre des prestations. L'incidence nette de 31 \$ n'était pas significative. Par conséquent, la Société n'a pas ajusté l'obligation nette au titre des prestations définies au 31 mars 2020. Les variations futures de la valeur des actifs ou des taux d'actualisation pourraient avoir une incidence importante sur l'obligation nette au titre des prestations définies. Il existe une incertitude de mesure à l'égard de l'évaluation des placements, y compris les données potentiellement inobservables utilisées pour l'évaluation et la détermination des taux d'actualisation. Cette incertitude, ainsi que la volatilité soutenue des marchés des obligations de sociétés, pourrait entraîner la réévaluation de l'obligation nette au titre des prestations définies de la Société au cours de périodes intermédiaires futures.

Note 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

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

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

b) Garanties

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

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

ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

La SFM a fourni une garantie subordonnée le jour des émissions de débetures subordonnées de Manufacturers suivantes : 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

Trimestre clos le 31 mars 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	(19) \$	20 216 \$	- \$	(20) \$	20 177 \$	27 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 296	1 393	-	(1 393)	1 296	14
Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	(4) \$	23 566 \$	- \$	(13) \$	23 549 \$	5 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 176	2 261	-	(2 261)	2 176	(3)

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 31 mars 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	17 \$	405 216 \$	96 \$	- \$	405 329 \$	7 \$
Total des autres actifs	65 087	115 195	3	(66 437)	113 848	1 227
Actif net des fonds distincts	-	312 253	-	-	312 253	-
Passifs des contrats d'assurance	-	383 466	-	-	383 466	-
Passifs des contrats de placement	-	3 385	-	-	3 385	-
Passif net des fonds distincts	-	312 253	-	-	312 253	-
Total des autres passifs	9 827	68 637	85	(2 284)	76 265	984
Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	378 496 \$	10 \$	- \$	378 527 \$	6 \$
Total des autres actifs	57 474	87 774	3	(57 756)	87 495	1 088
Actif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Passifs des contrats d'assurance	-	351 161	-	-	351 161	-
Passifs des contrats de placement	-	3 104	-	-	3 104	-
Passif net des fonds distincts	-	343 108	-	-	343 108	-
Total des autres passifs	8 357	53 998	-	(704)	61 651	858

iii) Garanties relatives à JHUSA

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

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

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

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

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

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

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	4 675 \$	2 174 \$	1 574 \$	- \$	31 \$	8 454 \$
Rentes et régimes de retraite	714	102	85	-	-	901
Primes, montant net	5 389	2 276	1 659	-	31	9 355
Revenus de placement, montant net	(1 704)	859	8 284	8	395	7 842
Autres produits	792	250	720	1 418	(200)	2 980
Total des produits	4 477	3 385	10 663	1 426	226	20 177
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 773	1 614	2 900	-	60	7 347
Rentes et régimes de retraite	593	1 488	4 613	48	-	6 742
Prestations et sinistres, montant net	3 366	3 102	7 513	48	60	14 089
Charges d'intérêts	65	170	13	1	120	369
Autres charges	1 248	810	770	1 089	98	4 015
Total des prestations et charges	4 679	4 082	8 296	1 138	278	18 473
Résultat avant impôts sur le résultat	(202)	(697)	2 367	288	(52)	1 704
Recouvrement (charge) d'impôt	73	(134)	(515)	(38)	17	(597)
Résultat net	(129)	(831)	1 852	250	(35)	1 107
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	(43)	-	-	-	-	(43)
Titulaires de contrats avec participation	(181)	35	-	-	-	(146)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	95 \$	(866) \$	1 852 \$	250 \$	(35) \$	1 296 \$
Total de l'actif	135 884 \$	154 544 \$	294 780 \$	198 284 \$	47 938 \$	831 430 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	4 461 \$	2 105 \$	1 487 \$	- \$	24 \$	8 077 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	708	115	(586)	-	-	237
Primes, montant net	5 169	2 220	901	-	24	8 314
Revenus de placement, montant net	3 254	4 582	4 588	23	226	12 673
Autres produits	328	288	627	1 335	(16)	2 562
Total des produits	8 751	7 090	6 116	1 358	234	23 549
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	5 458	3 220	5 596	-	(8)	14 266
Rentes et régimes de retraite	1 029	2 219	(704)	37	-	2 581
Prestations et sinistres, montant net	6 487	5 439	4 892	37	(8)	16 847
Charges d'intérêts	54	124	9	2	139	328
Autres charges	1 281	755	670	1 052	92	3 850
Total des prestations et charges	7 822	6 318	5 571	1 091	223	21 025
Résultat avant impôts sur le résultat	929	772	545	267	11	2 524
Recouvrement (charge) d'impôt	(117)	(78)	(104)	(34)	44	(289)
Résultat net	812	694	441	233	55	2 235
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	74	-	-	-	(1)	73
Titulaires de contrats avec participation	43	(57)	-	-	-	(14)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	695 \$	751 \$	441 \$	233 \$	56 \$	2 176 \$
Total de l'actif	117 022 \$	153 906 \$	270 476 \$	209 574 \$	28 936 \$	779 914 \$

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 31 mars 2020	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	4 696 \$	2 093 \$	1 574 \$	91 \$	8 454 \$
Rentes et régimes de retraite	714	102	85	-	901
Primes, montant net	5 410	2 195	1 659	91	9 355
Revenus de placement, montant net	(1 576)	1 118	8 286	14	7 842
Autres produits	1 037	609	1 334	-	2 980
Total des produits	4 871 \$	3 922 \$	11 279 \$	105 \$	20 177 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	4 481 \$	2 003 \$	1 487 \$	106 \$	8 077 \$
Rentes et régimes de retraite	708	115	(586)	-	237
Primes, montant net	5 189	2 118	901	106	8 314
Revenus de placement, montant net	3 346	4 649	4 626	52	12 673
Autres produits	526	659	1 375	2	2 562
Total des produits	9 061 \$	7 426 \$	6 902 \$	160 \$	23 549 \$

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.

Actif net des fonds distincts

Aux	31 mars 2020	31 décembre 2019
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	4 140 \$	3 364 \$
Titres d'emprunt	16 335	16 883
Actions	10 364	12 989
Fonds communs de placement	277 780	304 753
Autres placements	4 943	4 785
Revenus de placement à recevoir	282	1 678
Autres actifs et passifs, montant net	(1 271)	(975)
Total de l'actif net des fonds distincts	312 573 \$	343 477 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	312 253 \$	343 108 \$
Détenu par la Société	320	369
Total de l'actif net des fonds distincts	312 573 \$	343 477 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats		
Dépôts des titulaires de contrats	11 215 \$	10 586 \$
Transferts au fonds général, montant net	(536)	(249)
Paievements aux titulaires de contrats	(13 033)	(11 568)
	(2 354)	(1 231)
Montants liés aux placements		
Intérêts et dividendes	1 287	1 249
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(47 566)	26 681
	(46 279)	27 930
Divers		
Honoraires de gestion et d'administration	(1 051)	(1 037)
Incidence des fluctuations des taux de change	18 780	(4 416)
	17 729	(5 453)
Ajouts (déductions) nets	(30 904)	21 246
Actif net des fonds distincts au début de la période	343 477	313 596
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	312 573 \$	334 842 \$

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 premier trimestre de 2020 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

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

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

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 mars 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	17 \$	119 752 \$	285 877 \$	(317) \$	405 329 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	64 129	8 944	21 495	(94 568)	-
Actifs de réassurance	-	64 870	10 927	(30 743)	45 054
Autres actifs	958	37 420	56 876	(26 460)	68 794
Actif net des fonds distincts	-	165 182	149 664	(2 593)	312 253
Total de l'actif	65 104 \$	396 168 \$	524 839 \$	(154 681) \$	831 430 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	176 908 \$	238 018 \$	(31 460) \$	383 466 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 177	2 209	(1)	3 385
Autres passifs	1 466	30 752	58 432	(26 144)	64 506
Dette à long terme	4 963	-	-	-	4 963
Instruments de fonds propres	3 398	654	2 744	-	6 796
Passif net des fonds distincts	-	165 182	149 664	(2 593)	312 253
Capitaux propres des actionnaires	55 277	21 495	72 988	(94 483)	55 277
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(388)	-	(388)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 172	-	1 172
Total du passif et des capitaux propres	65 104 \$	396 168 \$	524 839 \$	(154 681) \$	831 430 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	107 746 \$	271 100 \$	(340) \$	378 527 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	57 068	7 467	16 983	(81 518)	-
Actifs de réassurance	-	61 310	10 080	(29 944)	41 446
Autres actifs	406	20 859	45 111	(20 327)	46 049
Actif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Total de l'actif	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	157 398 \$	224 378 \$	(30 615) \$	351 161 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 091	2 014	(1)	3 104
Autres passifs	537	21 311	48 226	(20 086)	49 988
Dette à long terme	4 543	-	-	-	4 543
Instruments de fonds propres	3 277	599	3 244	-	7 120
Passif net des fonds distincts	-	181 982	162 845	(1 719)	343 108
Capitaux propres des actionnaires	49 138	16 983	64 444	(81 427)	49 138
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(243)	-	(243)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 211	-	1 211
Total du passif et des capitaux propres	57 495 \$	379 364 \$	506 119 \$	(133 848) \$	809 130 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 202 \$	8 153 \$	- \$	9 355 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	(13)	8 226	(363)	(8)	7 842
Autres produits, montant net	(6)	479	6 812	(4 305)	2 980
Total des produits	(19)	9 907	14 602	(4 313)	20 177
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	6 879	11 129	(3 919)	14 089
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	7	884	3 380	(361)	3 910
Autres charges	104	61	342	(33)	474
Total des prestations et charges	111	7 824	14 851	(4 313)	18 473
Résultat avant impôts sur le résultat	(130)	2 083	(249)	-	1 704
(Charge) recouvrement d'impôt	35	(384)	(248)	-	(597)
Résultat après impôts sur le résultat	(95)	1 699	(497)	-	1 107
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 391	(66)	1 633	(2 958)	-
Résultat net	1 296 \$	1 633 \$	1 136 \$	(2 958) \$	1 107 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	(43) \$	- \$	(43) \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	(146)	-	(146)
Actionnaires	1 296	1 633	1 325	(2 958)	1 296
	1 296 \$	1 633 \$	1 136 \$	(2 958) \$	1 107 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 183 \$	7 131 \$	- \$	8 314 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	(8)	3 406	9 301	(26)	12 673
Autres produits, montant net	4	767	2 825	(1 034)	2 562
Total des produits	(4)	5 356	19 257	(1 060)	23 549
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	4 413	13 097	(663)	16 847
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	8	768	3 353	(377)	3 752
Autres charges	100	53	293	(20)	426
Total des prestations et charges	108	5 234	16 743	(1 060)	21 025
Résultat avant impôts sur le résultat	(112)	122	2 514	-	2 524
(Charge) recouvrement d'impôt	29	(2)	(316)	-	(289)
Résultat après impôts sur le résultat	(83)	120	2 198	-	2 235
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 259	238	358	(2 855)	-
Résultat net	2 176 \$	358 \$	2 556 \$	(2 855) \$	2 235 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	73 \$	- \$	73 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	(14)	-	(14)
Actionnaires	2 176	358	2 497	(2 855)	2 176
	2 176 \$	358 \$	2 556 \$	(2 855) \$	2 235 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 296 \$	1 633 \$	1 136 \$	(2 958) \$	1 107 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 391)	66	(1 633)	2 958	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(1 107)	9 207	-	8 100
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	12	34	-	46
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	1 960	(1 843)	-	117
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	11	17	-	28
Autres amortissements	1	39	134	-	174
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(6)	(7 189)	2 891	-	(4 304)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(36)	144	343	-	451
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	4	-	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(136)	(4 432)	10 290	-	5 722
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	90	168	(258)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(31)	8 122	(9 044)	-	(953)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(167)	3 780	1 414	(258)	4 769
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(8 748)	(18 236)	-	(26 984)
Cessions et remboursements	-	8 348	20 277	-	28 625
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(351)	662	-	311
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(1 076)	1 076	-
Billets à recevoir de filiales	(100)	-	-	100	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(100)	(751)	1 627	1 176	1 952
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	(163)	-	(163)
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Emprunt garanti	-	709	131	-	840
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(288)	-	(288)
Paievements de loyers	-	(2)	(32)	-	(34)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(583)	-	-	-	(583)
Dividendes payés à la société mère	-	(168)	(90)	258	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	4	-	4
Actions ordinaires rachetées	(253)	-	-	-	(253)
Actions ordinaires émises, montant net	19	-	-	-	19
Billets à payer à la société mère	-	-	100	(100)	-
Billets à payer à des filiales	1 076	-	-	(1 076)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	259	539	(838)	(918)	(958)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(8)	3 568	2 203	-	5 763
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	3	281	808	-	1 092
Solde au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Solde à la fin de la période	17	6 413	19 973	-	26 403
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22	3 058	17 220	-	20 300
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(494)	(258)	-	(752)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	22	2 564	16 962	-	19 548
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17	6 856	20 214	-	27 087
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(443)	(241)	-	(684)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	17 \$	6 413 \$	19 973 \$	- \$	26 403 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	25 \$	1 010 \$	1 741 \$	(91) \$	2 685 \$
Intérêts versés	142	11	232	(91)	294
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	1	215	-	216

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 176 \$	358 \$	2 556 \$	(2 855) \$	2 235 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 259)	(238)	(358)	2 855	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	3 147	8 260	-	11 407
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	13	30	-	43
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(357)	771	-	414
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	7	23	-	30
Autres amortissements	1	29	125	-	155
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(1)	(2 226)	(7 084)	-	(9 311)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(30)	(1)	163	-	132
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	4	-	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(113)	731	4 490	-	5 108
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	1	-	(1)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(84)	(1 568)	455	-	(1 197)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(197)	(836)	4 945	(1)	3 911
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(5 416)	(14 109)	-	(19 525)
Cessions et remboursements	-	5 860	10 065	-	15 925
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(2)	132	-	130
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	-	253	-	253
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	67	-	(67)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(815)	815	-
Billets à recevoir de filiales	(81)	-	-	81	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(81)	509	(4 474)	829	(3 217)
Activités de financement					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	203	-	203
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	308	-	308
Palements de loyers	-	(2)	(25)	-	(27)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(339)	-	-	-	(339)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(1)	1	-
Actions ordinaires rachetées	(206)	-	-	-	(206)
Actions ordinaires émises, montant net	14	-	-	-	14
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(67)	67	-
Billets à payer à la société mère	-	-	81	(81)	-
Billets à payer à des filiales	815	-	-	(815)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	284	(2)	(1)	(828)	(547)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	6	(329)	470	-	147
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	(54)	(152)	-	(206)
Solde au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Solde à la fin de la période	27	1 934	13 362	-	15 323
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	27	2 345	13 725	-	16 097
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(411)	(363)	-	(774)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	27 \$	1 934 \$	13 362 \$	- \$	15 323 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	28 \$	1 100 \$	1 724 \$	(91) \$	2 761 \$
Intérêts versés	143	17	190	(91)	259
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(1)	303	-	302

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

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

États-Unis

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

Hong Kong

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

Philippines

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

AUDITEURS

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

Les documents suivants de Manuvie sont disponibles sur le site Web

www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2020, les fonds propres de Manuvie totalisaient 63,2 milliards de dollars canadiens, dont 55,2 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 21 notes)
DBRS Limited	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best Company	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

Le tableau ci-contre indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses du Canada, des États-Unis, de Hong Kong et des Philippines durant le premier 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 31 mars 2020, 1 940 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2020	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	27,79 \$	21,23 \$	164,80 \$	880 PHP
Bas	12,58 \$	8,62 \$	103,60 \$	600 PHP
Clôture	17,67 \$	12,54 \$	107,40 \$	718 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	13 856	3 050	43	0,10

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

