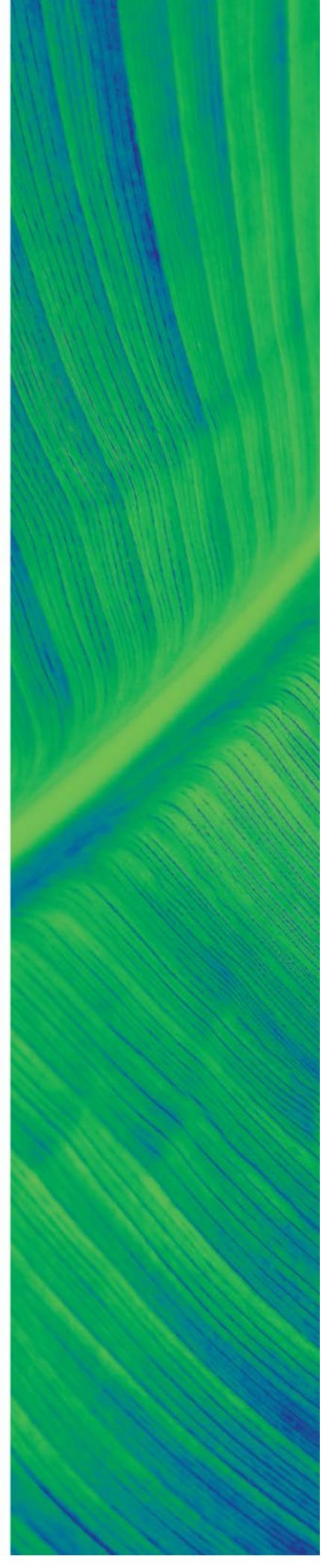


Rapport aux actionnaires pour le premier trimestre

Trimestre clos le
31 mars 2022

Société Financière Manuvie



Pour le T1 2022, Manuvie affiche un résultat net de 3,0 milliards de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars, des souscriptions d'EPA de 1,6 milliard de dollars et des entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 6,9 milliards de dollars

Manuvie a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre de 2022 (« T1 2022 »). Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 3,0 milliards de dollars au T1 2022, en hausse de 2,2 milliards de dollars par rapport à celui du premier trimestre de 2021 (« T1 2021 »)
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,6 milliard de dollars au T1 2022, en baisse de 4 % selon un taux de change constant par rapport à celui du T1 2021²
- Ratio du TSAV³ de 140 %
- RCP tiré des activités de base⁴ de 11,8 % et RCP de 23,0 % au T1 2022
- VAN⁵ de 513 millions de dollars au T1 2022, en baisse de 14 %⁶ par rapport à celle du T1 2021
- Souscriptions d'EPA⁵ de 1,6 milliard de dollars au T1 2022, une baisse de 9 % en comparaison de celles du T1 2021
- Entrées de fonds nettes⁵ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 6,9 milliards de dollars au T1 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T1 2021
- ASGA moyens⁵ de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde en hausse de 8 % au T1 2022 en regard de ceux du T1 2021
- Clôture de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis et libération de fonds propres de 2,4 milliards de dollars⁷. Nous avons commencé à racheter des actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») et, au 31 mars 2022, nous avons racheté aux fins d'annulation environ 14,4 millions d'actions ordinaires pour un montant de 377 millions de dollars

¹ Le résultat tiré des activités de base est une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus d'information sur les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après et dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2022 (« rapport de gestion du T1 2022 »).

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base exprimé selon un taux de change constant est un ratio non conforme aux PCGR.

³ Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »). Le ratio du TSAV est présenté selon la ligne directrice intitulée « Exigences de communication publique afférente au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » du Bureau du surintendant des institutions financières Canada (« BSIF »).

⁴ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») est un ratio non conforme aux PCGR.

⁵ Pour plus d'information sur la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), les apports nets et les actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »), se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

⁶ Dans le présent communiqué, le taux de croissance ou de recul de la VAN, des souscriptions d'EPA et des ASGA moyens est présenté selon un taux de change constant.

⁷ Comprennent des fonds propres additionnels libérés de 1,6 milliard de dollars, un profit après impôts ponctuel de 842 millions de dollars comptabilisé au T1 2022 et une perte après impôts ponctuelle de 40 millions de dollars comptabilisée au quatrième trimestre de 2021 (« T4 2021 »).

- Valeur intrinsèque¹ de 64,8 milliards de dollars, ou 33,35 \$ par action, au 31 décembre 2021, en hausse de 3,7 milliards de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2020.

« Notre présence diversifiée, notre résilience opérationnelle et nos capacités numériques éprouvées nous ont permis de générer des résultats solides au premier trimestre malgré un contexte opérationnel difficile causé par la résurgence de la COVID-19 et la volatilité du marché mondial », a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a de nouveau clôturé un trimestre qui lui a permis de générer des entrées de fonds nettes solides de 6,9 milliards de dollars, et la VAN de nos activités d'assurance au Canada et aux États-Unis a augmenté de plus de 10 % grâce à la demande solide et soutenue des clients, a poursuivi M. Gori. Bien que la résurgence rapide et sans précédent de la COVID-19 ait eu une incidence défavorable sur les affaires nouvelles dans de nombreux marchés d'Asie, nos canaux de distribution en ligne diversifiés et bien établis nous ont permis d'accroître de plus de 10 % les souscriptions d'EPA et la VAN par rapport aux niveaux moyens inscrits pendant la première vague de la pandémie aux premier et deuxième trimestres de 2020. »

« À plus long terme, nous croyons que l'importance des solutions d'assurance et de gestion de patrimoine est plus visible que jamais et nous sommes encouragés par les signes d'une augmentation de la demande des clients au moment où les mesures de confinement sont levées dans certains marchés. J'ai confiance en notre capacité de tirer parti de cette reprise, à l'heure où ces marchés récupèrent après avoir été temporairement perturbés », a ajouté M. Gori.

« La transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis avec Venerable Holdings Inc. clôturée au cours du trimestre a donné lieu à la libération de fonds propres de 2,4 milliards de dollars. Nous avons commencé à racheter des actions et, au cours des deux premiers mois qui ont suivi la transaction, 0,74 % de nos actions ordinaires avaient été rachetées, signe de notre engagement à générer de la valeur pour les actionnaires et à neutraliser l'incidence de la transaction sur le RPA de base, a déclaré Phil Witherington, chef des finances. Par ailleurs, les contrats en vigueur ont augmenté de 7 %, compte non tenu de l'incidence de la transaction², et nous avons affiché des résultats techniques nets favorables dans le contexte des incidences continues de la COVID-19, ce qui reflète la nature diversifiée de notre entreprise. »

« Nous avons le plaisir de présenter une mise à jour sur les incidences prévues d'IFRS 17 sur la présentation de notre information financière et nos objectifs, alors que nous nous préparons en vue de son adoption prochaine. IFRS 17 aura une incidence sur le moment et la manière dont certains éléments seront comptabilisés dans les états financiers et sur les postes dans lesquels ils seront présentés; toutefois, la norme n'aura pas d'incidence sur les données économiques fondamentales de notre entreprise, notre solidité financière, ou la capacité de notre Société de régler les sinistres ou de verser des dividendes. Nous nous engageons à atteindre nos cibles financières et opérationnelles à moyen terme après l'application d'IFRS 17 et, au moment de la transition, nous augmenterons la cible du RCP tiré des activités de base, pour la faire passer à plus de 15 %, et la cible du ratio de distribution³, qui sera accrue pour passer à une fourchette de 35 % à 45 %, en raison des variations prévues des capitaux propres et du résultat tiré des activités de base », a conclu M. Witherington⁴.

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

² Ajustée pour exclure le profit prévu perdu de 45 millions de dollars (avant impôts) sur les contrats en vigueur en raison de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis. Le taux de croissance est présenté selon un taux de change constant.

³ Le ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base (« ratio de distribution ») est un ratio non conforme aux PCGR.

⁴ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

FAITS SAILLANTS

En Asie, nous avons commencé à offrir des solutions d'assurance aux 14 millions de clients de VietinBank, dans le cadre de notre nouveau partenariat exclusif de bancassurance de 16 ans au Vietnam. Aux États-Unis, nous avons clôturé la transaction visant à réassurer plus de 75 % du bloc de contrats de rente variable traditionnels. La transaction a donné lieu à la libération de fonds propres de 2,4 milliards de dollars. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons annoncé le lancement de la stratégie de placement d'actifs réels au Canada, qui donne aux investisseurs un accès à une combinaison de placements dans les actifs réels sur les marchés publics et privés mondiaux, ce qui permet de conjuguer les avantages d'une vaste exposition aux actifs privés avec les avantages, sur le plan des liquidités, offerts par la répartition dans les marchés publics.

Au T1 2022, nous avons aussi continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, plus de 10 % des souscriptions d'EPA étaient attribuables aux pistes générées par l'analytique avancée permettant de déterminer les besoins additionnels des clients existants. Au Canada, nous avons amélioré l'expérience de l'application mobile Manuvie *Vitalité* pour nos activités d'assurance individuelle, en renouvelant son apparence et la rendant plus conviviale, et en facilitant la navigation pour mobiliser davantage les clients. Aux États-Unis, nous avons réduit le temps nécessaire à l'accueil des courtiers dans notre canal de courtage en ligne, pour le faire passer de trois semaines à seulement cinq jours, grâce à la mise en œuvre des vérifications des antécédents automatisées. Dans le sous-secteur des régimes de retraite de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons facilité l'inscription directe au moyen de l'application mobile au Canada, de sorte qu'à la fin du trimestre, environ 50 000 clients utilisaient nos applications mobiles.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels	
	T1 2022	T1 2021
Rentabilité :		
Résultat net attribué aux actionnaires	2 970 \$	783 \$
Résultat tiré des activités de base	1 552 \$	1 629 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	1,50 \$	0,38 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ¹	0,77 \$	0,82 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	23,0 %	6,4 %
RCP tiré des activités de base	11,8 %	13,7 %
Ratio d'efficacité ¹	50,0 %	48,5 %
Frais généraux	1 898 \$	2 032 \$
Rendement des activités		
Valeur des affaires nouvelles en Asie	340 \$	477 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	104 \$	78 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	69 \$	44 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	513 \$	599 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 048 \$	1 280 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	363 \$	355 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	199 \$	150 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 610 \$	1 785 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	6,9 \$	1,4 \$
Apports bruts Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	38,5 \$	39,7 \$
Actifs sous gestion et administration de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ³	808,0 \$	764,1 \$
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	3,5 \$	4,3 \$
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	236,6 \$	234,5 \$
Solidité financière :		
Ratio du TSAV de Manufacturers	140 %	137 %
Ratio d'endettement	26,4 %	29,5 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,33 \$	23,40 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	25,28 \$	21,84 \$

¹) Ratio non conforme aux PCGR.

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

³) Mesure financière non conforme aux PCGR.

RENTABILITÉ

Résultat net attribué aux actionnaires de 3,0 milliards de dollars au T1 2022, une hausse de 2,2 milliards de dollars par rapport à celui du T1 2021

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires découle des profits découlant de l'incidence directe des marchés en comparaison de pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent, d'un profit lié à la transaction de réassurance de nos contrats de rente variable aux États-Unis et d'un profit plus élevé sur les résultats techniques liés aux placements en regard du profit du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T1 2022 reflète l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe, les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits sur l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées et des placements immobiliers ainsi que les résultats favorables au chapitre du crédit. Le profit découlant de l'incidence directe des marchés au T1 2022 reflète l'aplanissement de la courbe de rendement aux États-Unis et au Canada et l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, le tout contrebalancé en partie par le rendement défavorable des marchés des actions et les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente.

Résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars au T1 2022, une diminution de 4 % par rapport à celui du T1 2021

La diminution du résultat tiré des activités de base s'explique par les profits moins élevés sur les affaires nouvelles en Asie, l'incidence défavorable des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement (contre des profits au trimestre correspondant de l'exercice précédent) et une baisse des résultats des contrats de rente en vigueur aux États-Unis imputable surtout à la transaction de réassurance des contrats de rente variable. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les profits sur les résultats techniques, l'augmentation des contrats en vigueur au Canada et en Asie, la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la diminution du coût de la dette externe dans le secteur Services généraux et autres, et l'accroissement des profits sur les affaires nouvelles au Canada et aux États-Unis.

RENDEMENT DES ACTIVITÉS

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 513 millions de dollars au T1 2022, en baisse de 14 % par rapport à celle du T1 2021

En Asie, la VAN a diminué de 28 % pour s'établir à 340 millions de dollars, reflétant la baisse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie¹ en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19, la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon et la composition défavorable des produits en lien avec la diminution des souscriptions d'assurance maladie grave en Chine continentale. Au Canada, la VAN de 104 millions de dollars a augmenté de 33 % en regard de celle du T1 2021, ce qui s'explique par la hausse des marges à l'échelle de tous les sous-secteurs d'activité. Aux États-Unis, la VAN de 69 millions de dollars a augmenté de 57 % par rapport à celle du T1 2021, du fait de la hausse des volumes de souscriptions et des taux d'intérêt, ainsi que de la composition favorable des produits.

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,6 milliard de dollars au T1 2022, une baisse de 9 % par rapport à celles du T1 2021

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 17 % du fait des répercussions défavorables persistantes de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie et de la diminution des souscriptions au Japon. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 48 % du fait surtout d'une baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont reculé de 23 %, ce qui s'explique par les mesures de confinement plus strictes prises après une éclosion de COVID-19 au cours du trimestre. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 8 %, étant donné que la hausse des souscriptions de bancassurance à Singapour a été plus que contrebalancée par la baisse des souscriptions par les agences, qui ont subi l'incidence défavorable de la résurgence de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie, et par la diminution des souscriptions de produits d'assurance maladie grave en Chine continentale. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 2 % en raison essentiellement de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients et de la hausse des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de taille moyenne, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont été de 32 % plus élevées, grâce à notre gamme différenciée de produits nationaux, dont ceux assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock, et à la demande plus marquée de produits de protection d'assurance par les clients compte tenu de l'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base dans le contexte actuel de la pandémie de COVID-19, ainsi qu'aux souscriptions solides de produits internationaux, qui sont présentées dans les résultats du secteur États-Unis.

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

Entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 6,9 milliards de dollars au T1 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T1 2021

Les entrées de fonds nettes de particuliers se sont fixées à 4,0 milliards de dollars au T1 2022, contre des entrées de fonds nettes de 6,5 milliards de dollars au T1 2021, compte tenu de la diminution des apports bruts, principalement dans les produits à revenu fixe, et du montant plus élevé des rachats de fonds communs de placement au Canada. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les activités de particuliers en Asie, étant donné que la hausse des apports bruts en Chine continentale et au Japon a été contrebalancée en partie par les activités en Indonésie. Les entrées de fonds nettes de particuliers aux États-Unis sont demeurées robustes et conformes à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 2,0 milliards de dollars au T1 2022 contre des entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2021, ce qui s'explique par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes, ainsi que par la baisse des retraits par les participants. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 0,9 milliard de dollars au T1 2022 contre des sorties de fonds nettes de 7,2 milliards de dollars au T1 2021 du fait de la non-récurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars en Asie au T1 2021, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits à revenu fixe.

MISE À JOUR SUR IFRS 17¹

IFRS 17, *Contrats d'assurance*, remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, à compter du 1^{er} janvier 2023 et modifiera considérablement la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la Société.

L'établissement d'une marge sur services contractuels (« MSC ») au titre de nos contrats en vigueur devrait entraîner une augmentation des passifs des contrats d'assurance et, combinée aux autres effets sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs, diminuer d'environ 20 % les capitaux propres au moment de la transition. En raison de la comptabilisation plus tardive des profits sur les affaires nouvelles du fait qu'ils sont reportés par le biais de la MSC et de l'amortissement en résultat de la MSC au titre de nos contrats en vigueur à mesure que les services sont rendus et, dans une mesure considérablement moindre, du moment où sont comptabilisés les résultats liés aux placements, il est prévu que le résultat tiré des activités de base de 2022 établi selon IFRS 17 affichera une diminution nette d'environ 10 % au moment de la transition, par rapport à celui établi selon IFRS 4.

La MSC sera toutefois traitée à titre de fonds propres disponibles aux fins du TSAV², et notre situation de fonds propres continuera d'être solide après l'application d'IFRS 17. Nous confirmons également nos cibles financières et opérationnelles à moyen terme après l'application d'IFRS 17 et, au moment de la transition, la cible du RCP tiré des activités de base sera accrue pour passer à plus de 15 % (plus de 13 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base et des capitaux propres, et la cible du ratio de distribution sera accrue pour passer à une fourchette de 35 % à 45 % (fourchette de 30 % à 40 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base. Étant donné que la MSC est une mesure objective qui illustre la croissance d'une société d'assurance et sa capacité de générer des résultats dans l'avenir, nous ajouterons deux nouvelles cibles à moyen terme : croissance annuelle de 15 % de la MSC au titre des affaires nouvelles et croissance annuelle de 8 % à 10 % du solde de la MSC.

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

² Comme il est indiqué dans la nouvelle version de la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie du BSIF de 2023 publiée le 21 juin 2021.

RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 11 mai 2022, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2021.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2021 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les renseignements figurant sur les sites Web mentionnés dans le présent rapport de gestion ou accessibles sur ceux-ci ne font pas partie du présent document.

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

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

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

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

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

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

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

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

E. DIVERS

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

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué aux actionnaires	2 970 \$	2 084 \$	783 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 552 \$	1 708 \$	1 629 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	1,50 \$	1,03 \$	0,38 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (« RPA tiré des activités de base ») (\$) ²	0,77 \$	0,84 \$	0,82 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	23,0 %	15,6 %	6,4 %
RCP tiré des activités de base ²	11,8 %	12,7 %	13,7 %
Ratio d'efficience ²	50,0 %	49,0 %	48,5 %
Frais généraux	1 898	2 000	2 032

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

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

Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 2 970 millions de dollars au premier trimestre de 2022 (« T1 2022 ») en regard de 783 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (« T1 2021 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 552 millions de dollars au T1 2022, en regard de 1 629 millions de dollars au T1 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 1 418 millions de dollars au T1 2022, par rapport à une charge nette de 846 millions de dollars au T1 2021. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires au T1 2022 était de 21 %, comparativement à un recouvrement d'impôt au taux de 4 % au T1 2021, reflétant les différences dans la combinaison régionale des profits et pertes avant impôts.

Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 2 187 millions de dollars par rapport à celui du T1 2021, du fait des profits découlant de l'incidence directe des marchés en comparaison de pertes au T1 2021, d'un profit lié à la transaction de réassurance de nos contrats de rente variable aux États-Unis et d'un profit plus élevé sur les résultats techniques liés aux placements en regard du profit du T1 2021. Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T1 2022 reflète l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe, les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits sur l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées et des placements immobiliers ainsi que les résultats favorables au chapitre du crédit. Le profit découlant de l'incidence directe des marchés au T1 2022 reflète l'aplanissement de la courbe de rendement aux États-Unis et au Canada et l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, le tout contrebalancé en partie par le rendement défavorable des marchés des actions et les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »).

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 77 millions de dollars, ou 4 % selon un taux de change constant¹, par rapport à celui du T1 2021. La diminution du résultat tiré des activités de base au T1 2022 par rapport à celui du T1 2021 s'explique par les profits moins élevés sur les affaires nouvelles en Asie, l'incidence défavorable de 63 millions de dollars des marchés au T1 2022 sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement (contre des profits de 16 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent) et une baisse des résultats des contrats de rente en vigueur aux États-

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

Unis, y compris un montant de 35 millions de dollars imputable à la transaction de réassurance des contrats de rente variable. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les profits sur les résultats techniques, l'augmentation des contrats en vigueur au Canada et en Asie, la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et la diminution du coût de la dette externe dans le secteur Services généraux et autres et l'accroissement des profits sur les affaires nouvelles au Canada et aux États-Unis. Au T1 2022, le résultat tiré des activités de base comprend un profit net de 36 millions de dollars (50 millions de dollars avant impôts) au titre des résultats techniques liés aux contrats d'assurance et de rente contre un profit net de 48 millions de dollars (61 millions de dollars avant impôts) au T1 2021¹. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles découlaient de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis, ce qui a donné lieu à une diminution de 35 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T1 2022 en comparaison de celui du T1 2021. Compte non tenu de ces mesures, les contrats en vigueur ont augmenté de 7 %² par rapport à ceux du T1 2021.

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

Résultat tiré des activités de base par secteur (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Asie	537 \$	547 \$	570 \$
Canada	314	286	264
États-Unis	486	467	501
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324	387	312
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(209)	(79)	(118)
Profits sur les placements liés aux activités de base ^{1,2}	100	100	100
Total du résultat tiré des activités de base	1 552 \$	1 708 \$	1 629 \$

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

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

¹ Les résultats techniques du T1 2022 comprennent des profits de 14 millions de dollars après impôts (profits de 10 millions de dollars après impôts pour le T1 2021) attribuables à la reprise de marges sur les contrats d'assurance médicale à Hong Kong qui sont échus par suite de la décision des clients d'échanger leur contrat existant contre un produit des nouveaux régimes d'assurance maladie volontaires. Ces profits n'ont pas eu une incidence importante sur le résultat tiré des activités de base, étant donné qu'ils ont été contrebalancés en grande partie par le poids des affaires nouvelles.

² Le taux de croissance tient compte de l'incidence avant impôts de ces mesures, et est présenté selon un taux de change constant.

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat tiré des activités de base	1 552 \$	1 708 \$	1 629 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base¹			
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ²	558	126	77
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable ³	97	398	(835)
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>(110)</i>	124	3
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>351</i>	454	(832)
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>(144)</i>	(180)	(6)
Charge de restructuration ⁴	-	-	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres ⁵	763	(148)	27
Total des éléments exclus du résultat tiré des activités de base	1 418	376	(846)
Résultat net attribué aux actionnaires	2 970 \$	2 084 \$	783 \$

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

² Le total des résultats techniques liés aux placements au T1 2022 correspond à un profit net de 658 millions de dollars contre un profit net de 177 millions de dollars au T1 2021 et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base et un profit de 558 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T1 2022 (profit sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars et profit de 77 millions de dollars, respectivement, au T1 2021). Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T1 2022 reflète l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe, les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits sur l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées et des placements immobiliers ainsi que les résultats favorables au chapitre du crédit. Le profit sur les résultats techniques liés aux placements du T1 2021 reflète les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits sur l'évaluation à la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées, contrebalancés en partie par les rendements moins élevés qu'attendus des placements immobiliers, l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et les résultats favorables au chapitre du crédit.

³ L'incidence directe des marchés correspond à un profit net de 97 millions de dollars au T1 2022 attribuable à l'aplanissement de la courbe de rendement aux États-Unis et au Canada et à l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, contrebalancés en partie par le rendement défavorable des marchés des actions et la perte à la vente d'obligations DV. L'incidence directe des marchés correspondait à une charge nette de 835 millions de dollars au T1 2021. Près de la moitié de la charge du T1 2021 découlait de l'évolution divergente de la courbe de rendement, imputable surtout à l'accentuation de la courbe de rendement aux États-Unis et au Canada, l'autre moitié de la charge étant attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sans risque et au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés.

⁴ Au T1 2021, nous avons comptabilisé une charge de restructuration de 150 millions de dollars avant impôts (115 millions de dollars après impôts) liée à des mesures qui devraient donner lieu à des réductions de dépenses annuelles totales récurrentes d'environ 250 millions de dollars (avant impôts) d'ici 2023. Une tranche de 100 millions de dollars (avant impôts) de ces économies annuelles totales prévues a été réalisée en 2021 et une tranche de 200 millions de dollars (avant impôts) devrait l'être en 2022¹.

⁵ Le profit net de 763 millions de dollars du T1 2022 comprend un profit de 842 millions de dollars découlant de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis, contrebalancé en partie par une charge de 71 millions de dollars liée à des retenues d'impôt sur les remises prévues à la suite de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis et par une charge de 8 millions de dollars se rapportant à l'intégration d'une entreprise acquise à nos activités au Vietnam. Au T1 2021, le profit net comprend un gain fiscal en lien avec la cession de nos activités en Thaïlande d'un montant de 19 millions de dollars et les transactions de réassurance de 8 millions de dollars en Asie.

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Asie	773 \$	645 \$	957 \$
Canada	547	616	(19)
États-Unis	2 067	494	96
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324	387	312
Services généraux et autres	(741)	(58)	(563)
Total du résultat net attribué aux actionnaires	2 970 \$	2 084 \$	783 \$

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

Le **ratio d'efficience** s'est fixé à 50,0 % au T1 2022, en comparaison de 48,5 % au T1 2021. L'augmentation de 1,5 point de pourcentage du ratio par rapport à celui du T1 2021 est attribuable à une baisse de 6 % du résultat tiré des activités de base¹ avant impôts et aux frais généraux liés aux activités de base¹ qui sont demeurés stables par rapport à ceux du T1 2021. Les frais généraux liés aux activités de base tiennent compte des réductions temporaires des frais discrétionnaires et des frais liés aux distributions en raison de la diminution des souscriptions au T1 2022, contrebalancées par la hausse des coûts de la main-d'œuvre au T1 2022. Nous continuons de nous concentrer sur le contrôle rigoureux des coûts pour atteindre notre objectif d'un ratio stable de moins de 50 %.

Le total des frais généraux a diminué de 6 % selon un taux de change constant, du fait des frais de restructuration du T1 2021, contrebalancés en partie par une charge d'intégration d'une société acquise à nos activités au Vietnam au T1 2022 et des charges liées à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis. Le total des frais généraux a diminué de 7 % selon le taux de change en vigueur, compte tenu des éléments mentionnés précédemment contrebalancés en partie par l'incidence favorable du raffermissement du dollar canadien par rapport au yen.

A2 Rendement des activités

(en millions de dollars, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Souscriptions d'EPA en Asie	1 048 \$	890 \$	1 280 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	363 \$	295 \$	355 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	199 \$	244 \$	150 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 610 \$	1 429 \$	1 785 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	340 \$	391 \$	477 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	104 \$	82 \$	78 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	69 \$	82 \$	44 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles ¹	513 \$	555 \$	599 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	6,9 \$	8,1 \$	1,4 \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ¹	38,5 \$	36,0 \$	39,7 \$
Actifs sous gestion et administration du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) ²	808,0 \$	855,9 \$	764,1 \$
Total des placements de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	3,5 \$	4,5 \$	4,3 \$
Actif net des fonds distincts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	236,6 \$	252,6 \$	234,5 \$
Total des actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars) ^{2,3}	1 349,2 \$	1 425,8 \$	1 294,9 \$
Total des placements (en milliards de dollars) ³	409,4 \$	427,1 \$	397,9 \$
Total de l'actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)³	371,9 \$	399,8 \$	371,7 \$

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

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

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

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)** se sont établies à 1,6 milliard de dollars au T1 2022, une baisse de 9 %² par rapport à celles du T1 2021. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 17 % en comparaison de celles du T1 2021 du fait des répercussions défavorables persistantes de la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie³ et de la diminution des souscriptions au Japon. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 48 % en regard de celles du T1 2021 du fait surtout de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont reculé de 23 % par rapport à celles du T1 2021, ce qui s'explique par les mesures de confinement plus strictes prises après une éclosion de COVID-19 au cours du trimestre. Dans

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

² Le taux de croissance ou de recul des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets et de la VAN est présenté selon un taux de change constant.

³ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 8 % en regard de celles du T1 2021, étant donné que la hausse des souscriptions de bancassurance à Singapour a été plus que contrebalancée par la baisse des souscriptions par les agences, qui ont subi l'incidence défavorable de la résurgence de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie, et par la diminution des souscriptions de produits d'assurance maladie grave en Chine continentale. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 2 % par rapport à celles du T1 2021 en raison essentiellement de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients et de la hausse des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de taille moyenne, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont été de 32 % plus élevées que celles du T1 2021, grâce à notre gamme différenciée de produits nationaux, dont ceux assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock, et à la demande plus marquée de produits de protection d'assurance par les clients compte tenu de l'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base dans le contexte actuel de la pandémie de COVID-19, ainsi qu'aux souscriptions solides de produits internationaux, qui sont présentées dans les résultats du secteur États-Unis.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** s'est établie à 513 millions de dollars au T1 2022, en baisse de 14 % par rapport à celle du T1 2021. En Asie, la VAN a diminué de 28 % par rapport à celle du T1 2021, pour s'établir à 340 millions de dollars, reflétant la baisse des volumes de souscriptions à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie en raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19, la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon et la composition défavorable des produits en lien avec la diminution des souscriptions d'assurance maladie grave en Chine continentale. Au Canada, la VAN de 104 millions de dollars a augmenté de 33 % en regard de celle du T1 2021, ce qui s'explique par la hausse des marges à l'échelle de tous les sous-secteurs d'activité. Aux États-Unis, la VAN de 69 millions de dollars a augmenté de 57 % par rapport à celle du T1 2021, du fait de la hausse des volumes de souscriptions et des taux d'intérêt, ainsi que de la composition favorable des produits.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a enregistré des entrées de fonds nettes de 6,9 milliards de dollars au T1 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T1 2021. Les entrées de fonds nettes de particuliers se sont fixées à 4,0 milliards de dollars au T1 2022, contre des entrées de fonds nettes de 6,5 milliards de dollars au T1 2021, ce qui s'explique par la diminution des apports bruts, principalement dans les produits à revenu fixe, et le montant plus élevé des rachats de fonds communs de placement au Canada. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les activités de particuliers en Asie, étant donné que la hausse des apports bruts en Chine continentale et au Japon a été contrebalancée en partie par les activités en Indonésie. Les entrées de fonds nettes de particuliers aux États-Unis sont demeurées robustes et conformes à celles du T1 2021. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 2,0 milliards de dollars au T1 2022 contre des entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2021, ce qui s'explique par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes, ainsi que par la baisse des retraits par les participants. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 0,9 milliard de dollars au T1 2022 contre des sorties de fonds nettes de 7,2 milliards de dollars au T1 2021 du fait de la non-récurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars en Asie au T1 2021, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits à revenu fixe.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Ratio du TSAV de Manufacturers ¹	140 %	142 %	137 %
Ratio d'endettement	26,4 %	25,8 %	29,5 %
Fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ²	63,9 \$	66,0 \$	59,5 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	26,33 \$	26,78 \$	23,40 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	25,28 \$	24,12 \$	21,84 \$

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

² Mesure de gestion du capital. Pour plus d'information sur cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

Le ratio du **test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2022 était de 140 %, par rapport à 142 % au 31 décembre 2021. La diminution de deux points de pourcentage découle de l'incidence défavorable sur les fonds propres de l'augmentation importante des taux sans risque, contrebalancée par l'incidence favorable de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis.

Au 31 mars 2022, le ratio du TSAV de la SFM était de 128 %, en comparaison de 132 % au 31 décembre 2021. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 31 mars 2022 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de la SFM de 5,7 milliards de dollars 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 cette dernière. Au net, l'émission de fonds propres n'a en général pas eu d'incidence sur Manufacturers, étant donné que l'émission de titres d'emprunt de premier rang a été contrebalancée par les rachats d'actions privilégiées et les rachats d'actions ordinaires sur le marché.

Au 31 mars 2022, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 26,4 %, une hausse de 0,6 point de pourcentage par rapport au ratio de 25,8 % au 31 décembre 2021. La hausse du ratio découle de l'émission nette de titres¹, d'une baisse de la valeur comptable des titres de créance DV attribuable à la hausse des taux d'intérêt, de l'incidence du raffermissement du dollar canadien et du rachat d'actions ordinaires sur le marché, contrebalancés en partie par l'accroissement des résultats non distribués.

Les **fonds propres consolidés de la SFM** se sont fixés à 63,9 milliards de dollars au 31 mars 2022, une baisse de 2,1 milliards de dollars par rapport à 66,0 milliards de dollars au 31 décembre 2021 imputable à la diminution du total des capitaux propres qui s'explique par la baisse de la valeur comptable des titres de créance DV par suite de la hausse des taux d'intérêt, l'incidence du raffermissement du dollar canadien, le rachat d'actions privilégiées et les rachats d'actions ordinaires sur le marché, le tout contrebalancé en partie par l'accroissement des résultats non distribués.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**² totalisaient 250,1 milliards de dollars au 31 mars 2022, contre 268,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021. La diminution découle principalement de la baisse de la valeur de marché des instruments à revenu fixe attribuable à la hausse des taux d'intérêt.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 31 mars 2022 était de 26,33 \$, une diminution de 2 % en regard de 26,78 \$ au 31 décembre 2021. Au 31 mars 2022, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 25,28 \$, soit 5 % de plus que 24,12 \$ au 31 décembre 2021. Au 31 mars 2022, 1 929 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 943 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2021.

¹ L'émission nette de titres au T1 2022 comprend l'émission de titres d'emprunt de premier rang de 0,9 milliard de dollars et le rachat d'actions privilégiées de 0,7 milliard de dollars.

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

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Primes brutes	11 654 \$	11 505 \$	10 992 \$
Primes cédées à des réassureurs	(2 152)	(1 445)	(1 384)
Primes, montant net	9 502	10 060	9 608
Revenus de placement	3 417	4 350	3 214
Autres produits	1 991	2 741	2 637
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	14 910	17 151	15 459
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ¹	(18 540)	4 460	(17 056)
Total des produits	(3 630) \$	21 611 \$	(1 597) \$

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

Au T1 2022, le total des produits correspondait à une perte nette de 3,6 milliards de dollars, en regard d'une perte nette de 1,6 milliard de dollars au T1 2021. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique A7 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la rubrique B « Résultats par secteur » ci-après.

Au T1 2022, les produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont diminué de 0,5 milliard de dollars par rapport à ceux du T1 2021 pour se fixer à 14,9 milliards de dollars en raison principalement de la clôture de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis au T1 2022, laquelle a donné lieu à une hausse des primes cédées et à une diminution des autres produits, contrebalancée en partie par l'augmentation des primes attribuable à la croissance des contrats en vigueur.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondent à une charge nette de 18,5 milliards de dollars au T1 2022, en comparaison d'une charge nette de 17,1 milliards de dollars au T1 2021. La charge du T1 2022 et celle du T1 2021 découlent principalement de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt.

Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après. En outre, voir la rubrique A1 « Rentabilité » pour d'autres renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable sur le résultat attribué aux actionnaires du T1 2022.

A5 Actifs sous gestion et administration (« ASGA »)

Les ASGA au 31 mars 2022 s'établissaient à 1,3 billion de dollars, une baisse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2021, attribuable principalement à l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions, contrebalancée en partie par les entrées de fonds nettes du T1 2022. Le total des placements et l'actif net des fonds distincts ont diminué respectivement de 4 % et 7 % selon le taux de change en vigueur, en raison surtout de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du recul des marchés des actions.

A6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'écart entre les montants présentés de nos actifs et passifs établis à la date du bilan et de ceux établis à la date du bilan précédent selon les principes comptables d'évaluation à la juste valeur applicables est présenté à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net

attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T1 2022).

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle se sont chiffrées à 18,5 milliards de dollars au T1 2022 (pertes nettes de 17,1 milliards de dollars au T1 2021). Voir la rubrique « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2021, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément aux IFRS au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »), comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versé aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats donneront lieu à un profit (une perte) lié aux résultats techniques sur les placements. Voir la description des résultats techniques liés aux placements à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change entre le T1 2021 et le T1 2022, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar canadien par rapport au yen, ont fait reculer de 9 millions de dollars le résultat tiré des activités de base au T1 2022. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

A8 Faits saillants

En Asie, nous avons commencé à offrir des solutions d'assurance aux 14 millions de clients de VietinBank, dans le cadre de notre nouveau partenariat exclusif de bancassurance de 16 ans au Vietnam. Aux États-Unis, nous avons clôturé la transaction visant à réassurer plus de 75 % du bloc de contrats de rente variable traditionnels. La transaction a donné lieu à la libération de fonds propres de 2,4 milliards de dollars¹. Dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons annoncé le lancement de la stratégie de placement d'actifs réels au Canada, qui donne aux investisseurs un accès à une combinaison de placements dans les actifs réels sur les marchés publics et privés mondiaux, ce qui permet de conjuguer les avantages d'une vaste exposition aux actifs privés avec les avantages, sur le plan des liquidités, offerts par la répartition dans les marchés publics. Nous avons réalisé des progrès remarquables au chapitre du taux net de recommandation relationnel (« rNPS ») en le faisant croître de 20 points pour le faire passer de +1 en 2017 à +21 en 2021. Au cours des derniers mois, les niveaux de nos services ont été touchés par les contraintes de capacité temporaires de nos employés et, à la fin du T1 2022, le NPS moyen sur quatre trimestres consécutifs était inférieur à notre cible de +31 pour 2022. Nous continuons d'être sur la bonne voie pour atteindre notre objectif supplémentaire de +37 pour 2025².

En outre, au T1 2022, nous avons aussi continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique. En Asie, plus de 10 % des souscriptions d'EPA étaient attribuables aux pistes générées par l'analytique avancée permettant de déterminer les besoins additionnels des clients existants. Au Canada, nous

¹ Comprennent des fonds propres additionnels libérés de 1,6 milliard de dollars, un profit après impôts ponctuel de 842 millions de dollars comptabilisé au T1 2022 et une perte après impôts ponctuelle de 40 millions de dollars comptabilisée au quatrième trimestre de 2021 (« T4 2021 »).

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

avons amélioré l'expérience de l'application mobile Manuvie *Vitalité* pour nos activités d'assurance individuelle, en renouvelant son apparence et la rendant plus conviviale, et en facilitant la navigation pour mobiliser davantage les participants. Aux États-Unis, nous avons réduit le temps nécessaire à l'accueil des courtiers dans notre canal de courtage en ligne, pour le faire passer de trois semaines à seulement cinq jours, grâce à la mise en œuvre des vérifications des antécédents automatisées. Dans le sous-secteur des régimes de retraite de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons facilité l'inscription directe au moyen de l'application mobile au Canada, de sorte qu'à la fin du trimestre, environ 50 000 clients utilisaient nos applications mobiles.

A9 Valeur intrinsèque¹

Au 31 décembre 2021, la valeur intrinsèque s'établissait à 64,8 milliards de dollars, ou 33,35 \$ par action, en hausse de 3,7 milliards de dollars par rapport à celle au 31 décembre 2020. Pour plus d'information sur la valeur intrinsèque, se reporter à notre Rapport sur la valeur intrinsèque de 2021, qui est disponible sur notre site Web.

A10 Mise à jour sur la transition à IFRS 17²

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

- L'établissement d'une marge sur services contractuels (« MSC ») au titre de nos contrats en vigueur, qui devrait entraîner une augmentation des passifs des contrats d'assurance. La MSC représente les profits non acquis qui devraient être amortis en résultat à mesure que les services sont fournis. Nous continuons d'évaluer les incidences potentielles des autres modifications, y compris les choix de méthodes comptables offerts selon IFRS 17, sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance. Bien qu'il existe un éventail de résultats pour la MSC et tous les autres changements qui influent sur les passifs des contrats d'assurance, une partie importante de l'incidence sur les capitaux propres devrait découler de l'établissement d'une MSC au titre de nos contrats en vigueur. L'établissement d'une MSC, ainsi que les autres effets sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs, devrait avoir comme incidence globale de diminuer d'environ 20 % les capitaux propres au moment de la transition. La MSC sera toutefois traitée à titre de fonds propres disponibles aux fins du TSAV³, et notre situation de fonds propres continuera d'être solide après l'application d'IFRS 17.
- En raison de la comptabilisation plus tardive des profits sur les affaires nouvelles du fait qu'ils sont reportés par le biais de la MSC et, dans une mesure considérablement moindre, du moment où sont comptabilisés les résultats liés aux placements, les résultats auront tendance à être constatés davantage dans les périodes futures, de sorte que, à la transition, le résultat net et le résultat tiré des activités de base de 2022 établis selon IFRS 17 diminueront par rapport à ceux établis selon IFRS 4. Cette incidence sera en partie contrebalancée par l'amortissement en résultat de la MSC qui sera établie au titre de nos contrats en vigueur. Dans l'ensemble, compte tenu de ces éléments ainsi que de diverses autres incidences, nous prévoyons que, à la transition, le résultat tiré des activités de base de

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

² Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après. L'information présentée tient compte de l'interprétation actuelle par la Société d'IFRS 17 en fonction des faits et circonstances à la date des présentes. Cette interprétation, ou les faits et circonstances pertinents sous-jacents, pourrait changer. L'interprétation par la Société pourrait également changer au moment de la publication des lignes directrices définitives relatives à IFRS 17 par les autorités de réglementation et le secteur.

³ Comme indiqué dans la nouvelle version de la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie du BSIF de 2023 publiée le 21 juin 2021.

2022 établi selon IFRS 17 diminuera d'environ 10 % par rapport à celui établi selon IFRS 4. En outre, nous prévoyons qu'IFRS 17 stabilisera davantage le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué aux actionnaires. Le résultat net attribué aux actionnaires sera également touché par les conditions en vigueur sur le marché, lesquelles sont difficiles à prédire.

- Le résultat tiré des activités de base continuera d'être une mesure clé du rendement, et la définition sera adaptée pour l'aligner aux dispositions d'IFRS 17. Selon la définition révisée, le résultat tiré des activités de base exclura des éléments comme l'incidence directe des marchés et des taux d'intérêt, y compris les résultats techniques liés aux placements dans des actifs alternatifs à long terme, les profits et pertes réalisés sur les actifs DV, la partie inefficace de la couverture et les modifications aux méthodes et hypothèses comptabilisées directement en résultat net. Nous sommes d'avis que la définition révisée du résultat tiré des activités de base reflète bien le rendement opérationnel des activités et la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme.
- Le traitement des profits sur les affaires nouvelles selon IFRS 17 est considérablement différent de celui selon IFRS 4. La MSC fait intrinsèquement partie de la valeur d'une société d'assurance et est une mesure de la capacité de générer de la croissance et des résultats futurs. Cela souligne l'importance de la MSC à titre de mesure de performance conforme aux PCGR; par conséquent, au moment de la transition, nous ajouterons deux nouvelles cibles à moyen terme :
 - i.) Croissance annuelle de 15 % de la MSC au titre des affaires nouvelles
 - ii.) Croissance annuelle de 8 % à 10 % du solde de la MSC

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

- La cible de RCP tiré des activités de base sera accrue pour passer à plus de 15 % (plus de 13 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base et des capitaux propres.
- La cible du ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base¹ sera accrue pour passer à une fourchette de 35 % à 45 % (fourchette de 30 % à 40 % à l'heure actuelle) en raison des variations prévues du résultat tiré des activités de base.
- La définition du ratio d'endettement sera ajustée pour inclure la MSC dans le dénominateur, étant donné que la MSC correspond au profit non gagné et aux fonds propres disponibles selon le TSAV.

Nous avons comptabilisé des profits (après impôts) de 191 millions de dollars découlant de l'incidence des affaires nouvelles², lesquels sont pris en compte dans le résultat net attribué aux actionnaires au T1 2022 (280 millions de dollars au T1 2021). Selon IFRS 17, l'incidence des affaires nouvelles sera comptabilisée dans la MSC et amortie en résultat à mesure que les services seront rendus, sauf si les contrats sont déficitaires³ au moment de l'émission, auquel cas l'incidence sera comptabilisée directement en résultat net. Une désignation de déficitaire ne signifie pas nécessairement que le contrat ne sera pas rentable sur son cycle de vie.

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

² L'incidence des affaires nouvelles représente l'effet financier des souscriptions d'affaires nouvelles au cours de la période visée, compte tenu notamment des frais d'acquisition.

³ Selon IFRS 17, un contrat d'assurance est déficitaire à la date de comptabilisation initiale si la somme des flux de trésorerie d'exécution affectés au contrat et aux primes, les frais d'acquisition et les commissions attribuables au contrat à la date de comptabilisation initiale, correspondent à une sortie de fonds nette (c.-à-d. en cas de perte à la date de comptabilisation initiale). La désignation de déficitaire ne signifie pas nécessairement que le contrat ne sera pas rentable sur sa durée de vie.

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	773 \$	645 \$	957 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	537	547	570
Souscriptions d'EPA	1 048	890	1 280
Valeur des affaires nouvelles	340	391	477
Produits	3 012	7 951	5 840
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	7 568	6 874	7 221
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	144,4	154,7	137,0
Total des placements (en milliards de dollars)	120,5	129,2	113,9
Total des placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	23,9	25,5	23,1
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	610 \$ US	513 \$ US	755 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	424	435	450
Souscriptions d'EPA	827	708	1 010
Valeur des affaires nouvelles	268	311	376
Produits	2 377	6 313	4 610
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ²	5 975	5 458	5 701
Actifs sous gestion (en milliards de dollars) ³	115,6	122,0	108,9
Total des placements (en milliards de dollars)	96,5	101,9	90,6
Total des placements dans des fonds distincts (en milliards de dollars)	19,1	20,1	18,3

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

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 773 millions de dollars au T1 2022, contre 957 millions de dollars au T1 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 537 millions de dollars au T1 2022 en regard de 570 millions de dollars au T1 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 236 millions de dollars au T1 2022 par rapport à un profit net de 387 millions de dollars au T1 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après; de plus, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable de 9 millions de dollars des fluctuations des taux de change des devises par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 610 millions de dollars américains au T1 2022, en regard de 755 millions de dollars américains au T1 2021, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 424 millions de dollars américains au T1 2022, en comparaison de 450 millions de dollars américains au T1 2021. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 186 millions de dollars américains au T1 2022, en regard d'un profit net de 305 millions de dollars américains au T1 2021.

Au T1 2022, le résultat tiré des activités de base a diminué de 5 % par rapport à celui du T1 2021, ce qui s'explique par la diminution des volumes d'affaires nouvelles reflétant les mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19 à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie, la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises au Japon et la composition défavorable des produits en Chine continentale. Ces éléments ont été contrebalancés par la croissance des contrats en vigueur, les profits sur les résultats techniques et la hausse des volumes d'affaires nouvelles à Singapour. En

outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué a entraîné une augmentation de 13 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T1 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Les **souscriptions d'EPA** du T1 2022 se sont établies à 827 millions de dollars américains, une baisse de 17 % en comparaison de celles du T1 2021. La pandémie de COVID-19 continue d'avoir des incidences néfastes à Hong Kong et dans plusieurs marchés des autres régions d'Asie et, au Japon, les souscriptions des produits d'assurance vie détenus par des entreprises ont diminué. Au T1 2022, la VAN s'est établie à 268 millions de dollars américains, en baisse de 28 % par rapport à celle du T1 2021, reflétant une diminution des souscriptions à Hong Kong, au Japon et dans les autres régions d'Asie, et la composition défavorable des produits dans les autres régions d'Asie. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹ s'est établie à 38,1 % au T1 2022 en regard de 42,9 % au T1 2021.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont totalisé 168 millions de dollars américains au T1 2022, en baisse de 23 % par rapport à celles du T1 2021. La baisse des souscriptions découle des mesures de confinement plus strictes prises après une éclosion de COVID-19 pendant le trimestre, et les restrictions de voyage entre Hong Kong et la Chine continentale ont continué de se répercuter sur le commerce transfrontalier. À Hong Kong, la VAN de 116 millions de dollars américains au T1 2022 a reculé de 20 % en comparaison de celle du T1 2021, du fait de la diminution des volumes de souscriptions. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 69,1 % au T1 2022 était en hausse de 3,0 points de pourcentage en comparaison de celle du T1 2021.
- Au Japon, les souscriptions d'EPA et la VAN au T1 2022 se sont établies respectivement à 78 millions de dollars américains et 15 millions de dollars américains, une baisse de 48 % et 52 % en comparaison de celles du T1 2021 attribuable au recul des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN s'est établie à 19,3 % au T1 2022, soit 1,8 point de pourcentage de moins que celle du T1 2021.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T1 2022 ont diminué de 8 % en regard de celles du T1 2021, se chiffrant à 581 millions de dollars américains, en raison de la baisse des souscriptions par les agences, qui ont subi l'incidence défavorable de la résurgence de la COVID-19 dans des marchés comme le Vietnam et l'Indonésie, et de la diminution des souscriptions de produits d'assurance maladie grave en Chine continentale. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par la hausse des souscriptions de bancassurance à Singapour. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est établie à 137 millions de dollars américains au T1 2022, soit 31 % de moins qu'au T1 2021, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des volumes de souscriptions et la composition défavorable des produits. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 29,9 % au T1 2022 était en baisse de 10,0 points de pourcentage en comparaison de celle du T1 2021.

Les **actifs sous gestion** ont totalisé 115,6 milliards de dollars américains au 31 mars 2022, une baisse de 6,4 milliards de dollars américains, ou 4 %, en regard de ceux au 31 décembre 2021 attribuable à la diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts. La baisse s'explique par l'incidence des fluctuations du marché attribuables à la hausse des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par les entrées de fonds nettes de clients de 3,4 milliards de dollars américains.

Les **produits** ont totalisé 2,4 milliards de dollars américains au T1 2022, en comparaison de 4,6 milliards de dollars américains au T1 2021. La diminution des produits reflète la hausse des pertes réalisées et latentes sur les placements au T1 2022 attribuables à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur le total des placements. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 6,0 milliards de dollars américains au T1 2022, une hausse de 0,3 milliard de dollars américains par rapport à ceux du T1 2021 attribuable à la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur.

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

Faits saillants – Au T1 2022 :

- Nous avons commencé à offrir des solutions d'assurance aux 14 millions de clients de VietinBank, dans le cadre de notre nouveau partenariat exclusif de bancassurance de 16 ans au Vietnam.
- Plus de 10 % des souscriptions d'EPA étaient attribuables aux pistes générées par l'analytique avancée permettant de déterminer les besoins additionnels des clients existants.
- Nous avons continué à réaliser des économies d'échelle et à mettre en place une architecture technologique moderne à l'appui de nos ambitions numériques; 68 % de nos applications sont désormais hébergées dans le nuage, une augmentation de 10 % par rapport au T1 2021.

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	547 \$	616 \$	(19) \$
Résultat tiré des activités de base ¹	314	286	264
Souscriptions d'EPA	363	295	355
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) ²	23,7	23,3	22,8
Produits	(2 283)	6 100	(2 577)
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	3 933	4 075	3 550
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	152,4	162,0	152,4
Total des placements (en milliards de dollars)	112,7	119,9	114,5
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	39,7	42,1	37,9

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada au T1 2022** a été de 547 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 19 millions de dollars au T1 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 314 millions de dollars au T1 2022, en comparaison de 264 millions de dollars au T1 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 233 millions de dollars au T1 2022, en regard d'une charge nette de 283 millions de dollars au T1 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 50 millions de dollars, ou 19 %, en regard de celui du T1 2021, du fait essentiellement de la hausse des résultats des contrats en vigueur, des profits sur les résultats techniques, lesquels ont été plus favorables, et des profits sur les affaires nouvelles dans notre sous-secteur de l'assurance individuelle. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par la baisse des résultats de la Banque Manuvie.

Au T1 2022, les **souscriptions d'EPA** ont augmenté de 8 millions de dollars, ou 2 %, par rapport à celles du T1 2021 pour se fixer à 363 millions de dollars en raison essentiellement de l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients et de la hausse des souscriptions de produits d'assurance collective pour des groupes de taille moyenne, contrebalancés en partie par la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle du T1 2022 ont progressé de 5 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celles du T1 2021 pour se fixer à 95 millions de dollars du fait essentiellement de la hausse des souscriptions de produits avec participation et d'assurance voyage.
- Au T1 2022, les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective ont diminué de 9 millions de dollars, ou 5 %, par rapport à celles du T1 2021 pour se fixer à 157 millions de dollars en raison essentiellement de la variabilité des souscriptions de produits d'assurance pour des groupes de grande taille, contrebalancée en partie par les souscriptions de produits pour des groupes de taille moyenne.

- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont établies à 111 millions de dollars au T1 2022, une augmentation de 12 millions de dollars, ou 12 %, par rapport à celles du T1 2021 attribuable à l'accroissement de la demande de produits de fonds distincts à moindre risque par les clients.

Au 31 mars 2022, les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** pour le trimestre se chiffraient à 23,7 milliards de dollars, une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de ceux du trimestre clos le 31 décembre 2021.

Les **actifs sous gestion** s'établissaient à 152,4 milliards de dollars au 31 mars 2022, une baisse de 9,6 milliards de dollars, ou 6 %, en regard de ceux au 31 décembre 2021, en raison de la diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts qui reflète essentiellement l'incidence de la hausse des taux d'intérêt.

Au T1 2022, les **produits** correspondent à une perte nette de 2,3 milliards de dollars, en regard d'une perte nette de 2,6 milliards de dollars au T1 2021. Les pertes nettes du T1 2022 et du T1 2021 sont principalement imputables aux pertes réalisées et latentes sur les placements attribuables à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur le total des placements. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,9 milliards de dollars au T1 2022, une hausse de 0,4 milliard de dollars par rapport à ceux du T1 2021 attribuable à l'augmentation des primes et à celle des revenus de placement.

Faits saillants – Au T1 2022 :

- Nous avons été nommés l'un des meilleurs employeurs au Canada par Forbes en 2022 et Mediacorp Canada Inc. nous a reconnu comme l'un des 100 meilleurs employeurs au Canada, l'un des meilleurs employeurs au Canada pour les jeunes Canadiens et l'un des meilleurs employeurs au Canada pour la diversité.
- Nous avons amélioré l'expérience de l'application mobile Manuvie *Vitalité* pour nos activités d'assurance individuelle, en renouvelant son apparence et la rendant plus conviviale, et en facilitant la navigation pour mobiliser davantage les clients.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	2 067 \$	494 \$	96 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	486	467	501
Souscriptions d'EPA	199	244	150
Produits	(5 344)	5 716	(5 992)
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	2 373	4 343	3 533
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	222,8	244,5	228,2
Total des placements (en milliards de dollars)	151,0	164,9	151,9
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	71,8	79,6	76,3
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	1 633 \$ US	392 \$ US	76 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	384	370	396
Souscriptions d'EPA	157	193	119
Produits	(4 220)	4 537	(4 733)
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	1 875	3 447	2 791
Actifs sous gestion (en milliards de dollars)	178,3	192,8	181,5
Total des placements (en milliards de dollars)	120,8	130,0	120,8
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	57,5	62,8	60,7

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis pour le T1 2022** s'est élevé à 2 067 millions de dollars, contre 96 millions de dollars au T1 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 486 millions de dollars au T1 2022, contre 501 millions de

dollars au T1 2021, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondent à un profit net de 1 581 millions de dollars au T1 2022, en regard d'une charge nette de 405 millions de dollars au T1 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après. L'incidence des fluctuations du taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien sur le résultat tiré des activités de base a été négligeable.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T1 2022 s'est établi à 1 633 millions de dollars américains, en comparaison de 76 millions de dollars américains au T1 2021, le résultat tiré des activités de base a été de 384 millions de dollars américains au T1 2022, en regard de 396 millions de dollars américains au T1 2021, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 1 249 millions de dollars américains au T1 2022, contre une charge nette de 320 millions de dollars américains au T1 2021. L'augmentation des éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprend un profit de 665 millions de dollars américains lié à la transaction de réassurance des contrats de rente variable qui a été clôturée le 1^{er} février 2022.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 12 millions de dollars américains, ou 3 %, par rapport à celui du T1 2021, la diminution du résultat tiré des activités de base du sous-secteur des rentes ayant été contrebalancée en partie par une augmentation dans le sous-secteur de l'assurance. Dans le sous-secteur des rentes, la diminution du résultat tiré des activités de base découle de la baisse de 28 millions de dollars américains du résultat des contrats en vigueur attribuable en grande partie à la réassurance d'une partie importante du bloc de contrats de rente variable, de la non-récurrence des profits réalisés à la période correspondante de l'exercice précédent sur le programme des garanties de retrait minimum des rentes et des résultats techniques moins favorables. L'augmentation du résultat tiré des activités de base du sous-secteur de l'assurance s'explique par les profits sur les résultats techniques et les profits plus élevés sur les affaires nouvelles attribuables à la hausse des volumes de souscriptions. Les résultats techniques du sous-secteur de l'assurance ont été comparables à ceux du T1 2021. Les résultats techniques du sous-secteur des soins de longue durée ont été moins favorables que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, tandis que les résultats techniques défavorables du sous-secteur de l'assurance vie se sont améliorés par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. En outre, la hausse des revenus de placement sur le capital attribué a entraîné une augmentation de 6 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T1 2021 (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 157 millions de dollars américains au T1 2022, une hausse de 32 % par rapport à celles du T1 2021, les souscriptions d'EPA de presque toutes les gammes de produits s'étant accrues. La hausse est attribuable à notre gamme distinctive de produits nationaux, dont ceux assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock, et à la demande plus marquée de produits de protection d'assurance par les clients compte tenu de l'intérêt grandissant des consommateurs pour l'amélioration de la santé de base dans le contexte actuel de la pandémie de COVID-19, ainsi qu'aux souscriptions solides de produits internationaux. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T1 2022 ont augmenté de 72 % en comparaison de celles du T1 2021.

Les **actifs sous gestion** se sont établis à 178 milliards de dollars américains au 31 mars 2022, soit 8 % de moins qu'au 31 décembre 2021. La diminution du total des placements et de l'actif net des fonds distincts est surtout imputable à l'incidence des marchés, et tient compte de la hausse des taux et du recul des marchés des actions et de la liquidation continue des contrats de rente, y compris les incidences sur le total des placements découlant de la réassurance d'un bloc de contrats de rente variable au T1 2022 mentionnée précédemment.

Au T1 2022, les **produits** correspondent à une perte nette de 4,2 milliards de dollars américains, en regard d'une perte nette de 4,7 milliards de dollars américains au T1 2021. Les pertes nettes du T1 2022 et du T1 2021 sont principalement imputables aux pertes réalisées et latentes sur les placements attribuables à l'incidence de

la hausse des taux d'intérêt sur le total des placements, ainsi qu'à l'incidence de la transaction de réassurance des contrats de rente variable au T1 2022. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 1,9 milliard de dollars américains au T1 2022, par rapport à 2,8 milliards de dollars américains au T1 2021. La diminution de 0,9 milliard de dollars américains découle de l'incidence mentionnée précédemment de la transaction de réassurance des contrats de rente variable au T1 2022.

Faits saillants – Au T1 2022 :

- Nous avons clôturé la transaction visant à réassurer plus de 75 % du bloc de contrats de rente variable traditionnels le 1^{er} février 2022, comme mentionné précédemment. Cette transaction a donné lieu à la libération de fonds propres de 1,9 milliard de dollars américains, y compris un profit non récurrent cumulé après impôts de 633 millions de dollars américains¹.
- Nous avons permis la présentation de demandes d'assurance vie par un titulaire tiers au moyen de JH eApp. Cette avancée permet aux régimes de très grande taille, qui sont en général détenus par une fiducie, de tirer parti de notre expérience en ligne.
- Nous avons réduit le temps nécessaire à l'accueil des courtiers dans notre canal de courtage en ligne, pour le faire passer de trois semaines à seulement cinq jours, grâce à la mise en œuvre des vérifications des antécédents automatisées.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	324 \$	387 \$	312 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	324	387	312
BAlIA tiré des activités de base ²	490	543	469
Marge BAlIA tirée des activités de base (%) ³	30,9 %	31,4 %	30,7 %
Souscriptions			
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	38 469	36 004	39 709
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	6 891	8 084	1 357
Produits	1 586	1 727	1 527
Actifs sous gestion et administration (en milliards de dollars)	808,0	855,9	764,1
Total des placements (en milliards de dollars)	3,5	4,5	4,3
Actif net des fonds distincts (en milliards de dollars)	236,6	252,6	234,5
Actifs sous gestion et administration moyens (en milliards de dollars) ⁴	820,4	835,5	765,0

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

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

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 324 millions de dollars au T1 2022, contre 312 millions de dollars au T1 2021. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 324 millions de dollars au T1 2022, en comparaison de 312 millions de dollars au T1 2021, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui sont de néant au T1 2022 et au T1 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

Au T1 2022, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 4 % en comparaison de celui du T1 2021, reflétant l'augmentation des revenus d'honoraires nets attribuable à la hausse des ASGA moyens découlant de l'incidence favorable des marchés au cours des 12 derniers mois et des entrées de fonds nettes. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais généraux découlant surtout de

¹ Cette transaction a donné lieu à un profit ponctuel cumulatif après impôts de 633 millions de dollars américains, qui comprenait un profit de 665 millions de dollars américains au T1 2022 et une perte de 32 millions de dollars américains au T4 2021.

l'accroissement des volumes d'affaires et des autres charges variables et, dans une moindre mesure, de la diminution de la marge sur les honoraires. Le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 12 millions de dollars au T1 2022 par rapport à celui du T1 2021, du fait des mêmes facteurs mentionnés précédemment pour le résultat tiré des activités de base.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est établi à 490 millions de dollars au T1 2022, une hausse de 6 % par rapport à celui du T1 2021 imputable à des facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. La marge BAIIA tirée des activités de base a été de 30,9 % au T1 2022, une hausse de 20 points de base par rapport à celle du T1 2021 en raison de la hausse des revenus d'honoraires nets mentionnée précédemment. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour des informations additionnelles sur le BAIIA tiré des activités de base et sur la marge BAIIA tirée des activités de base. Le résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'est établi à 386 millions de dollars au T1 2022, une hausse de 20 millions de dollars en regard de celui du T1 2021 qui s'explique par les mêmes facteurs que ceux mentionnés précédemment pour le BAIIA tiré des activités de base.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont totalisé 38,5 milliards de dollars au T1 2022, une diminution de 3 % par rapport à ceux du T1 2021. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les apports bruts du sous-secteur des régimes de retraite se sont chiffrés à 15,0 milliards de dollars au T1 2022, une augmentation de 6 % par rapport à ceux du T1 2021 attribuable à l'accroissement des cotisations des participants et aux souscriptions de nouveaux régimes.
- Les apports bruts dans le sous-secteur de la gestion de patrimoine et d'actifs pour les particuliers au T1 2022 se sont chiffrés à 20,4 milliards de dollars, en baisse de 3 % en regard de ceux du T1 2021 qui s'explique par une diminution des apports bruts principalement dans les produits à revenu fixe au Canada et une diminution des apports bruts en Indonésie, contrebalancées en partie par la hausse des apports bruts en Chine continentale et au Japon. Aux États-Unis, les apports bruts ont été conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Au T1 2022, les apports bruts dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels se sont établis à 3,1 milliards de dollars, une baisse de 30 % par rapport à ceux du T1 2021 découlant de la diminution des souscriptions dans le cadre de mandats de placement dans des produits à revenu fixe.

Les **entrées de fonds nettes des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont chiffrées à 6,9 milliards de dollars au T1 2022, en regard d'entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars au T1 2021. Les résultats par sous-secteur d'activité sont les suivants :

- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite se sont fixées à 2,0 milliards de dollars au T1 2022 contre des entrées de fonds nettes de 2,1 milliards de dollars au T1 2021, ce qui s'explique par le montant plus élevé des rachats de régimes, contrebalancé en partie par l'augmentation des cotisations des participants et les souscriptions de nouveaux régimes, ainsi que par la baisse du montant des retraits par les participants.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion de patrimoine et d'actifs pour les particuliers se sont fixées à 4,0 milliards de dollars au T1 2022, contre des entrées de fonds nettes de 6,5 milliards de dollars au T1 2021, du fait de la diminution des apports bruts, comme mentionné précédemment, et de l'augmentation du montant des rachats de fonds communs de placement au Canada. Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion de patrimoine et d'actifs pour les particuliers aux États-Unis sont demeurées robustes et conformes à celles du T1 2021.
- Les entrées de fonds nettes dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels ont totalisé 0,9 milliard de dollars au T1 2022 contre des sorties de fonds nettes de 7,2 milliards de dollars au T1 2021 du fait de la non-récurrence d'un rachat de 9,4 milliards de dollars en Asie au T1 2021, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions dans le cadre de mandats de placement dans des produits à revenu fixe.

Les actifs sous gestion et administration se sont fixés à 808,0 milliards de dollars au 31 mars 2022, une baisse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2021. La baisse s'explique par la diminution des rendements des marchés des actions et l'incidence de la hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre, contrebalancées en partie par les entrées de fonds nettes de 6,9 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Au 31 mars 2022, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 231,4 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société. Compte tenu de ces actifs gérés, les ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde¹ s'établissaient à 1 039,3 milliards de dollars par rapport à 1 102,7 milliards de dollars au 31 décembre 2021.

L'actif net des fonds distincts était de 236,6 milliards de dollars au 31 mars 2022, soit 6 % de moins qu'au 31 décembre 2021 selon les taux de change en vigueur, du fait de l'incidence défavorable des marchés. Le total des placements de notre fonds général ne représente qu'une petite partie des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

Au T1 2022, les **produits** ont atteint 1,6 milliard de dollars, en hausse de 4 % en comparaison de ceux du T1 2021, reflétant l'augmentation des revenus d'honoraires attribuable à la hausse des ASGA moyens, contrebalancée en partie par la baisse des marges sur les honoraires.

Faits saillants – Au T1 2022 :

- Nous avons annoncé le lancement de la stratégie de placement d'actifs réels au Canada, qui donne aux investisseurs un accès à une combinaison de placements dans les actifs réels sur les marchés publics et privés mondiaux, ce qui permet de conjuguer les avantages d'une vaste exposition aux actifs privés avec les avantages, sur le plan des liquidités, offerts par la répartition dans les marchés publics.
- Nous avons facilité, dans le sous-secteur des régimes de retraite, l'inscription directe au moyen de l'application mobile au Canada, de sorte qu'à la fin du trimestre, environ 50 000 clients utilisaient nos applications mobiles.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(741) \$	(58) \$	(563) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ¹	(209) \$	(79) \$	(118) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(109) \$	21 \$	(18) \$
Produits	(601) \$	117 \$	(395) \$

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

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

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats du secteur Services généraux et autres. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après). Dans chacun des secteurs

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. See "Non-GAAP and other financial measures" below for more information.

d'exploitation, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 741 millions de dollars au T1 2022, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 563 millions de dollars au T1 2021. Au T1 2022, la perte découlant des activités de base de 109 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 18 millions de dollars au T1 2021, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondent à une charge nette de 632 millions de dollars au T1 2022 contre une charge nette de 545 millions de dollars au T1 2021. Se reporter à la rubrique E3 « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » ci-après pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires, et à la rubrique A1 « Rentabilité » ci-dessus pour des explications des éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

L'augmentation de 91 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique surtout par l'incidence défavorable de 63 millions de dollars des marchés sur les capitaux de lancement dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement au T1 2022, contre un profit de 16 millions de dollars réalisé à la période correspondante de l'exercice précédent, et par la diminution des profits à la vente d'actions DV et l'augmentation de 27 millions de dollars des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation au T1 2022. Ces pertes ont été contrebalancées en partie par la hausse du rendement des placements dans des titres à revenu fixe et par la baisse des intérêts sur la dette externe.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base du T1 2022 correspondent à une charge de 632 millions de dollars imputable aux pertes à la vente d'obligations DV et aux autres incidences directes des marchés, au reclassement dans le résultat tiré des activités de base d'une tranche de 100 millions de dollars du total des résultats techniques favorables de la Société liés aux placements et à la remise des retenues d'impôt liées à la réassurance d'une partie importante de notre bloc de contrats de rente variable aux États-Unis.

Au T1 2022, les **produits** correspondent à une perte de 601 millions de dollars, contre une perte de 395 millions de dollars au T1 2021. L'augmentation de 206 millions de dollars de la perte s'explique surtout par la hausse des pertes réalisées à la vente d'obligations DV au T1 2022, par les pertes sur les capitaux de lancement au T1 2022, contre des profits réalisés à la période correspondante de l'exercice précédent, et par la diminution des profits sur les actions DV et l'augmentation des intérêts sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation. Ces montants ont été contrebalancés en partie par les pertes moins importantes sur les dérivés au T1 2022 par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent et l'augmentation du rendement des placements dans des titres à revenu fixe.

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

Cette rubrique fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2021 (le « rapport de gestion de 2021 »). Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux de cette rubrique du présent rapport de gestion. Les informations à fournir selon IFRS 7 sont identifiées au moyen d'une ligne verticale dans la marge gauche de chaque page. Le texte et les tableaux mis en évidence font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

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

Comme il est présenté dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2021, les garanties des produits de rente variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et les garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2022 à 2042.

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Valeur de la garantie ¹	Valeur du fonds	Montant à risque ^{1,2,3}	Valeur de la garantie ¹	Valeur du fonds	Montant à risque ^{1,2,3}
Garantie de rente minimale	4 263 \$	3 194 \$	1 111 \$	4 419 \$	3 603 \$	918 \$
Garantie de retrait minimum	37 936	38 021	3 166	39 098	41 809	2 233
Garantie d'accumulations minimales	20 231	20 426	70	19 820	20 226	12
Prestations du vivant brutes ⁴	62 430	61 641	4 347	63 337	65 638	3 163
Prestations de décès brutes ⁵	10 752	19 561	1 052	11 105	22 920	618
Total, compte non tenu des réassurances	73 182	81 202	5 399	74 442	88 558	3 781
Prestations du vivant réassurées	24 694	24 926	2 671	3 788	3 102	771
Prestations de décès réassurées	3 758	2 846	498	639	547	253
Total des réassurances⁶	28 452	27 772	3 169	4 427	3 649	1 024
Total, net des réassurances	44 730 \$	53 430 \$	2 230 \$	70 015 \$	84 909 \$	2 757 \$

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

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

³⁾ Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2022 s'élevait à 2 230 millions de dollars (2 757 millions de dollars au 31 décembre 2021) et ce montant était réparti de la manière suivante : 488 millions de dollars américains (1 336 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités aux États-Unis, 1 351 millions de dollars (886 millions de dollars au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Canada, 97 millions de dollars américains (53 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités au Japon et 118 millions de dollars américains (87 millions de dollars américains au 31 décembre 2021) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

⁴⁾ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 5.

⁵⁾ Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

⁶⁾ Les montants des réassurances au 31 mars 2022 reflètent la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis clôturée le 1^{er} février 2022.

C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le ratio du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie du résultat ou d'autres composantes du cadre de fonds propres réglementaires. À titre d'exemple, le ratio du TSAV est touché par les variations des autres éléments du résultat global.

C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2021, notre exposition nette au risque lié aux actions découle de l'asymétrie entre les actifs et les passifs; notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. La stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions cotées découlant des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres expositions non couvertes dans nos passifs des contrats d'assurance (voir les pages 64 à 66 de notre rapport annuel 2021).

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

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

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

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

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

rendement des placements pour refléter l'incidence des reculs des cours des actions cotées en portefeuille sur ce rendement historique d'indices de référence.

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

Au 31 mars 2022 (en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(1 060) \$	(620) \$	(280) \$	230 \$	390 \$	510 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 380)	(870)	(390)	380	760	1 130
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture ⁶	(2 440)	(1 490)	(670)	610	1 150	1 640
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁷	920	550	240	(220)	(390)	(520)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture⁶	(1 520) \$	(940) \$	(430) \$	390 \$	760 \$	1 120 \$
Au 31 décembre 2021 (en millions de dollars)						
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(2 560) \$	(1 480) \$	(630) \$	440 \$	750 \$	960 \$
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 430)	(890)	(440)	450	880	1 320
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture ⁶	(3 990)	(2 370)	(1 070)	890	1 630	2 280
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁷	2 060	1 190	500	(470)	(820)	(1 110)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture⁶	(1 930) \$	(1 180) \$	(570) \$	420 \$	810 \$	1 170 \$

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

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

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

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

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

⁶⁾ La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires pour refléter les variations des rendements des actions cotées, compte non tenu et compte tenu de l'incidence des couvertures, a diminué considérablement au 31 mars 2022 par rapport à celle au 31 décembre 2021, du fait principalement de la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis clôturée le 1^{er} février 2022.

⁷⁾ 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 une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio du TSAV. Toute variation favorable ou défavorable de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur du marché des actions cotées aurait une incidence possible de moins de 1 point de pourcentage sur le ratio du TSAV de Manufacturers^{1,2,3}.

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

²⁾ L'incidence possible repose sur l'hypothèse 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 2022, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 200 millions de dollars, et un profit de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

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

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

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

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Au 31 décembre 2021, 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 2,9 %, et nous avons recours à cette même hypothèse pour nos activités aux États-Unis. En ce qui concerne nos activités au Japon, nous supposons un taux de 1,5 %.

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

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 109 de notre rapport annuel 2021). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la rubrique C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

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

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

Aux	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(200) \$	100 \$	(200) \$	néant \$
Variations des autres éléments du résultat global découlant de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres (en millions de dollars)	1 700	(1 500)	2 100	(1 900)
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage) ⁵	3	(3)	5	(4)

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

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

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

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

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

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du TSAV de Manufacturers des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps par rapport aux écarts prévus dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5}	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Aux				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars) ⁶	(200) \$	200 \$	(600) \$	500 \$
Variation du ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage) ⁷	(3)	3	(3)	4

Écarts de taux des swaps	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Aux				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	néant \$	néant \$	néant \$	néant \$
Variation du ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage) ⁷	néant	néant	néant	néant

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

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

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

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

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

⁶ La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés a considérablement diminué au 31 mars 2022 par rapport à celle au 31 décembre 2021, étant donné que la hausse des taux d'intérêt sans risque et l'acquisition d'actifs nets ont entraîné une baisse des réinvestissements projetés dans les modèles d'évaluation actuarielle.

⁷ Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon). Les incidences sur le ratio du TSAV présentées au titre des écarts de taux des obligations de sociétés ne tiennent pas compte du changement de scénario mentionné ci-après.

Changement de scénario lié au TSAV

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

La ligne directrice du TSAV prescrit quatre scénarios de choc de taux d'intérêt et une méthode de détermination du scénario le plus défavorable qui doit s'appliquer dans chaque territoire aux fins du TSAV¹ en fonction des données du marché actuelles et du bilan de la Société.

Nous estimons qu'un changement possible de scénario pourrait avoir comme incidence additionnelle une diminution ponctuelle d'environ six points de pourcentage du ratio total du TSAV de Manufacturers. En cas de changement de scénario dans un territoire aux fins du TSAV, l'incidence sur les fonds propres requis au titre du risque de taux d'intérêt serait reflétée immédiatement pour les produits sans participation, tandis que l'incidence pour les produits avec participation serait reflétée sur six trimestres au moyen d'une moyenne mobile, conformément à l'approche de lissage prescrite dans les préavis du BSIF en vigueur le 1^{er} janvier 2021.

L'incidence défavorable possible d'un changement de scénario n'est pas prise en compte dans les sensibilités au taux d'intérêt sans risque et aux écarts de taux des obligations de sociétés, étant donné qu'elle n'est pas

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

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

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

C5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

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

Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les infrastructures et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du TSAV de Manufacturers des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme par rapport aux rendements prévus dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4, 5, 6}

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
Résultat net attribué aux actionnaires				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 200 \$	(1 400) \$	1 400 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 700)	1 600	(1 900)	1 800
Total	(3 000) \$	2 800 \$	(3 300) \$	3 200 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)	(3)	3	(4)	3

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

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

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

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

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

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

C6 Mesures d'exposition au risque de crédit

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

se produisent au niveau du secteur d'activité ou de l'emprunteur, et d'autres tendances et conditions pertinentes. Dans la mesure où un actif est radié ou cédé, la provision et les provisions générales pour pertes sur créances sont reprises.

Notre provision générale pour pertes sur créances comprise dans les provisions mathématiques au 31 mars 2022 était de 3 646 millions de dollars, contre une provision de 4 109 millions de dollars au 31 décembre 2021. Cette provision correspond à 1,4 % de nos placements dans des titres à revenu fixe¹ à l'appui des provisions mathématiques comptabilisés dans nos états de la situation financière consolidés au 31 mars 2022.

Aux 31 mars 2022 et 31 décembre 2021, l'incidence d'une augmentation de 50 % des taux de défaillance des titres de créance à revenu fixe au cours de l'exercice suivant en sus des taux présumés dans les provisions mathématiques réduirait le résultat net attribué aux actionnaires de 70 millions de dollars.

Les déclassements des titres à revenu fixe pourraient avoir une incidence défavorable sur nos fonds propres réglementaires, étant donné que les niveaux prescrits de fonds propres pour ces placements sont fondés sur la qualité du crédit de chaque instrument. En outre, les déclassements pourraient donner lieu à une provision générale pour pertes sur créances plus importante que celle prévue dans les provisions mathématiques, ce qui entraînerait une augmentation des provisions mathématiques et une diminution du résultat net attribué aux actionnaires. L'incidence estimée d'un déclassement d'un cran² des notes de crédit à l'échelle de 25 % des placements dans des titres à revenu fixe entraînerait une augmentation des provisions mathématiques et une diminution de notre résultat net attribué aux actionnaires de 250 millions de dollars après impôts. Ce déclassement donnerait lieu à une réduction estimée de un point de pourcentage du ratio du TSAV.

Une proportion d'environ 11 % de l'incidence du déclassement d'un cran des notes de crédit sur nos provisions mathématiques et sur le résultat net attribué aux actionnaires susmentionné a trait aux titres à revenu fixe de moindre qualité. Environ 1 % de nos titres à revenu fixe au 31 mars 2022 ont une note inférieure à celle d'un placement de qualité.

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

Actifs douteux nets et provisions pour pertes sur prêts

Aux (en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Placements à revenu fixe douteux nets	267 \$	228 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements	0,065 %	0,053 %
Provision pour pertes sur prêts	43 \$	44 \$

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

Comme il est mentionné à la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque – Facteurs de risque stratégique » du rapport de gestion de notre rapport annuel 2021, nous avons décrit les facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur nos plans financiers et notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie d'affaires. Le contexte macroéconomique peut être grandement touché par les mesures prises par le gouvernement (y compris les banques centrales) et le secteur privé. Des changements aux lois fiscales, aux règlements fiscaux ou à l'interprétation de ceux-ci pourraient rendre certains de nos produits moins intéressants aux yeux des consommateurs ou pourraient augmenter notre impôt sur le revenu des sociétés ou nous obliger à changer la valeur de notre actif et de notre passif d'impôt différé ainsi que nos hypothèses en matière d'impôt incluses dans l'évaluation de nos provisions mathématiques, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière³.

- En 2021, 136 des 140 membres du Cadre inclusif de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») / G20 se sont entendus sur une solution reposant sur

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

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

³ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

deux piliers pour résoudre les défis fiscaux liés à l'économie numérique et pour combler le fossé qui existe dans les régimes fiscaux internationaux. Ces piliers comprennent une nouvelle approche d'attribution de certains bénéfices des multinationales entre les juridictions et l'imposition d'un impôt mondial minimum de 15 %. Ces règles devraient être en vigueur en 2023, sous réserve de la publication des lignes directrices de mise en œuvre, de l'adoption de lois fiscales nationales et de la modification aux traités fiscaux bilatéraux antérieurs. Le 7 avril 2022, le gouvernement du Canada a réitéré son engagement à l'égard de la solution reposant sur deux piliers dans son énoncé budgétaire de 2022. La Société surveille de près l'évolution de la situation et ses incidences potentielles, particulièrement les questions uniques propres au secteur de l'assurance. Si les lois sont adoptées, nous prévoyons que le taux d'imposition effectif augmentera, sous réserve de précisions additionnelles sur le calendrier et la mise en œuvre au Canada et dans d'autres pays touchés.

- L'énoncé budgétaire de 2022 du Canada contenait également des précisions sur la manière dont le dividende temporaire pour la relance du Canada et l'augmentation permanente du taux d'imposition du revenu des sociétés pour certaines institutions financières seraient appliqués. Ces deux mesures fiscales devraient s'appliquer aux activités des sociétés d'assurance et des banques canadiennes. Le dividende pour la relance du Canada est un impôt ponctuel de 15 % sur le revenu imposable supérieur à 1 milliard de dollars pour l'année d'imposition 2021. Il ne devrait pas être important pour la Société. Au moment de la quasi-adoption en 2022, il est estimé que l'augmentation de 1,5 % du taux d'imposition des sociétés sur le revenu imposable au Canada de plus de 100 millions de dollars aura une incidence favorable immédiate sur la valeur de l'actif d'impôt différé actuel, contrebalancée au fil du temps par une légère augmentation du taux d'imposition effectif, étant donné que les bénéfices futurs des sociétés d'assurance et des banques canadiennes sont imposés au nouveau taux fédéral d'imposition sur le revenu des sociétés plus élevé de 16,5 %.
- L'énoncé budgétaire de 2022 du Canada contient également des indications supplémentaires sur la transition à IFRS 17 aux fins de l'impôt au Canada. La période de transition de cinq ans pour les réserves d'assurance et la réévaluation des placements selon IFRS 9 devrait en général atténuer l'incidence sur l'impôt exigible des modifications à la norme comptable, mais ne devrait pas avoir une incidence considérable sur l'impôt au comptant payable par la Société chaque année.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

D1 Principales méthodes actuarielles et comptables

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les principales méthodes actuarielles et comptables et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la dépréciation des placements, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits à partir de la page 100 de notre rapport annuel 2021.

D2 Sensibilité du résultat aux hypothèses concernant les actifs

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

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

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	400 \$	(400) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 500	(4 100)	3 900	(4 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(100)	100	(200)	200

¹) La sensibilité au rendement des actions cotées mentionnée précédemment comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 31 mars 2022, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,0 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

²) Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les infrastructures et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Au 31 mars 2022, sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,5 %, dont un rendement moyen de 9,2 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties. Au 31 mars 2022, nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,0 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties.

³) Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 31 mars 2022, les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,5 % par année au Canada et de 17,1 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,1 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,3 % et 17,7 %.

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

Voir la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2022 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions ordinaires en circulation – principales informations

Au 30 avril 2022, la SFM avait 1 924 476 680 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 2022.

E3 Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

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

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

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

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

Les mesures financières non conformes aux PCGR et les ratios non conformes aux PCGR sont des mesures financières qui ne sont pas définies selon les PCGR et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures financières similaires présentées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le **résultat tiré (perte découlant) des activités de base** est une mesure financière qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre, pris en compte dans la réévaluation à la valeur de marché, peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos

actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

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

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat avant impôts sur le résultat est présenté ci-après. Le résultat net attribué aux actionnaires exclut le résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.

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

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

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

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets sur les résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve du plafond au titre du montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe,

aux rendements des actifs alternatifs à long terme, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après :

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités de placement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
- Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
- Les résultats techniques nets moyens annualisés liés aux placements, y compris les profits sur les placements liés aux activités de base, calculés depuis l'instauration du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2021 s'établissaient à 546 millions de dollars (380 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2020).
- La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
- L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
- Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.

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

7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans des fonds distincts ou fonds communs de placement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
3. Les profits ou les pertes de réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2021, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Les modifications liées au taux de réinvestissement ultime sont prises en compte dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles transactions de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.

8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments mentionnés précédemment.
10. Le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle.
11. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

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

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T1 2022					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	537 \$	314 \$	486 \$	324 \$	(109) \$	1 552 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	-	-	-	-	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	537 \$	314 \$	486 \$	324 \$	(109) \$	1 552 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	74	110	105	61	(26)	324
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	611 \$	424 \$	591 \$	385 \$	(135) \$	1 876 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	424 \$		384 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	424 \$		384 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

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

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

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T4 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	684 \$	806 \$	614 \$	438 \$	(61) \$	2 481 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(68)	(101)	(117)	(52)	(8)	(346)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(13)	(77)	(4)	-	10	(84)
(Charge) recouvrement d'impôt	(81)	(178)	(121)	(52)	2	(430)
Résultat net (après impôts)	603	628	493	386	(59)	2 051
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	34	-	-	(1)	(1)	32
Titulaires de contrats avec participation	(76)	12	(1)	-	-	(65)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	645	616	494	387	(58)	2 084
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	58	90	58	-	(80)	126
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	32	240	125	-	1	398
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	8	-	(156)	-	-	(148)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	547 \$	286 \$	467 \$	387 \$	21 \$	1 708 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	68	101	117	52	8	346
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	615 \$	387 \$	584 \$	439 \$	29 \$	2 054 \$

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T4 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	547 \$	286 \$	467 \$	387 \$	21 \$	1 708 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	2	-	2	2	-	6
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	549 \$	286 \$	469 \$	389 \$	21 \$	1 714 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	68	101	118	51	8	346
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	617 \$	387 \$	587 \$	440 \$	29 \$	2 060 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	435 \$		370 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(2)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	433 \$		370 \$			

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

²) Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

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

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

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	650 \$	(101) \$	800 \$	418 \$	(287) \$	1 480 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(52)	(109)	(79)	(66)	12	(294)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(31)	153	(16)	(1)	23	128
(Charge) recouvrement d'impôt	(83)	44	(95)	(67)	35	(166)
Résultat net (après impôts)	567	(57)	705	351	(252)	1 314
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	48	-	-	-	-	48
Titulaires de contrats avec participation	(303)	(31)	8	-	-	(326)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	822	(26)	697	351	(252)	1 592
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	62	97	617	-	(76)	700
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(129)	(369)	(96)	-	(3)	(597)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	(65)	(314)	-	(5)	(41)
Frais de restructuration	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	13	-	-	-	-	13
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	533 \$	311 \$	490 \$	351 \$	(168) \$	1 517 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	52	109	79	66	(12)	294
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	585 \$	420 \$	569 \$	417 \$	(180) \$	1 811 \$

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T3 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	533 \$	311 \$	490 \$	351 \$	(168) \$	1 517 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(2)	-	2	1	(1)	-
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	531 \$	311 \$	492 \$	352 \$	(169) \$	1 517 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	52	109	80	66	(12)	295
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	583 \$	420 \$	572 \$	418 \$	(181) \$	1 812 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	424 \$		389 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(5)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	419 \$		389 \$			

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

²) Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

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

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

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

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T2 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	526 \$	318 \$	478 \$	356 \$	4 \$	1 682 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	12	-	15	7	1	35
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	538 \$	318 \$	493 \$	363 \$	5 \$	1 717 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	80	112	108	65	(5)	360
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	618 \$	430 \$	601 \$	428 \$	- \$	2 077 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	427 \$		389 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(3)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	424 \$		389 \$			

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

²) Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

³) Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T2 2021.

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

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T1 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	1 118 \$	55 \$	84 \$	366 \$	(751) \$	872 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(124)	(91)	(116)	(52)	17	(366)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(54)	108	135	(1)	171	359
(Charge) recouvrement d'impôt	(178)	17	19	(53)	188	(7)
Résultat net (après impôts)	940	72	103	313	(563)	865
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	90	-	-	1	-	91
Titulaires de contrats avec participation	(107)	91	7	-	-	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	957	(19)	96	312	(563)	783
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	72	(65)	160	-	(90)	77
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	288	(218)	(565)	-	(340)	(835)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	-	-	-	(115)	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	27	-	-	-	-	27
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	570 \$	264 \$	501 \$	312 \$	(18) \$	1 629 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	124	91	116	52	(17)	366
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	694 \$	355 \$	617 \$	364 \$	(35) \$	1 995 \$

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	T1 2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	570 \$	264 \$	501 \$	312 \$	(18) \$	1 629 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	(7)	-	-	-	-	(7)
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	563 \$	264 \$	501 \$	312 \$	(18) \$	1 622 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	123	91	116	52	(17)	365
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	686 \$	355 \$	617 \$	364 \$	(35) \$	1 987 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	450 \$		396 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(6)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	444 \$		396 \$			

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

²) Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

³) Le résultat tiré des activités de base (après impôts) en dollars canadiens est converti en dollars américains au moyen du taux de change du dollar américain utilisé pour préparer le compte de résultat du T1 2021.

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

(en millions de dollars, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat avant impôts sur le résultat	3 188 \$	1 791 \$	2 484 \$	1 641 \$	(979) \$	8 125 \$
(Charge) recouvrement d'impôt						
Résultat tiré des activités de base	(322)	(413)	(418)	(234)	27	(1 360)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	(120)	77	32	(1)	159	147
(Charge) recouvrement d'impôt	(442)	(336)	(386)	(235)	186	(1 213)
Résultat net (après impôts)	2 746	1 455	2 098	1 406	(793)	6 912
Moins : résultat net (après impôts) attribué aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	256	-	-	-	(1)	255
Titulaires de contrats avec participation	(567)	101	18	-	-	(448)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	3 057	1 354	2 080	1 406	(792)	7 105
Moins : éléments exclus du résultat tiré des activités de base ¹						
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	313	329	1 341	-	(341)	1 642
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	169	(89)	(727)	-	(170)	(817)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	343	(65)	(314)	-	(5)	(41)
Frais de restructuration	-	-	-	-	(115)	(115)
Transactions de réassurance, éléments fiscaux et autres	56	-	(156)	-	-	(100)
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 176 \$	1 179 \$	1 936 \$	1 406 \$	(161) \$	6 536 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	322	413	418	234	(27)	1 360
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	2 498 \$	1 592 \$	2 354 \$	1 640 \$	(188) \$	7 896 \$

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

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

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	2021					Total
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	
Résultat tiré des activités de base (après impôts)	2 176 \$	1 179 \$	1 936 \$	1 406 \$	(161) \$	6 536 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	5	-	19	10	-	34
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts)	2 181 \$	1 179 \$	1 955 \$	1 416 \$	(161) \$	6 570 \$
Impôts sur le résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant ²	324	413	423	234	(27)	1 367
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (avant impôts)	2 505 \$	1 592 \$	2 378 \$	1 650 \$	(188) \$	7 937 \$
Résultat tiré des activités de base (en dollars US) – Asie et États-Unis						
Résultat tiré des activités de base (après impôts)³, en dollars US	1 736 \$		1 544 \$			
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	(16)		-			
Résultat tiré des activités de base, selon un taux de change constant (après impôts), en dollars US	1 720 \$		1 544 \$			

¹ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

² Impôts sur le résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur utilisés pour préparer le compte de résultat au T1 2022.

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

Résultat tiré des activités de base par secteur ou par région

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

Asie

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Hong Kong	219 \$	270 \$	248 \$	214 \$	217 \$	949 \$
Japon	77	77	86	78	82	323
Autres régions d'Asie ¹	156	132	125	169	193	619
<i>Chine continentale</i>						96
<i>Singapour</i>						162
<i>Vietnam</i>						290
<i>Autres marchés émergents²</i>						71
Bureau régional	(28)	(44)	(35)	(34)	(42)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie	424 \$	435 \$	424 \$	427 \$	450 \$	1 736 \$

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

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

(en millions de dollars US), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Hong Kong	219 \$	270 \$	248 \$	214 \$	217 \$	949 \$
Japon	77	76	80	74	75	305
Autres régions d'Asie ²	156	131	126	169	195	621
<i>Chine continentale</i>						97
<i>Singapour</i>						162
<i>Vietnam</i>						294
<i>Autres marchés émergents³</i>						68
Bureau régional	(28)	(44)	(35)	(33)	(43)	(155)
Total du résultat tiré des activités de base – Asie, selon un taux de change constant	424 \$	433 \$	419 \$	424 \$	444 \$	1 720 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

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

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

Canada

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Assurance	206 \$	184 \$	211 \$	210 \$	165 \$	770 \$
Rentes	70	62	56	64	52	234
Banque Manuvie	38	40	44	44	47	175
Total du résultat tiré des activités de base – Canada	314 \$	286 \$	311 \$	318 \$	264 \$	1 179 \$

États-Unis

(en millions de dollars US)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Assurance – États-Unis	328 \$	274 \$	279 \$	298 \$	277 \$	1 128 \$
Rentes – États-Unis	56	96	110	91	119	416
Total du résultat tiré des activités de base – États-Unis	384 \$	370 \$	389 \$	389 \$	396 \$	1 544 \$

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

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Régimes de retraite	177 \$	218 \$	206 \$	206 \$	189 \$	819 \$
Particuliers	141	160	136	137	118	551
Gestion d'actifs institutionnels	6	9	9	13	5	36
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	312 \$	1 406 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Régimes de retraite	177 \$	219 \$	207 \$	211 \$	189 \$	826 \$
Particuliers	141	160	136	139	118	553
Gestion d'actifs institutionnels	6	10	9	13	5	37
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	324 \$	389 \$	352 \$	363 \$	312 \$	1 416 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Asie	86 \$	88 \$	103 \$	103 \$	103 \$	397 \$
Canada	108	119	106	108	96	429
États-Unis	130	180	142	145	113	580
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	312 \$	1 406 \$

(en millions de dollars CA), selon un taux de change constant ¹	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Asie	86 \$	90 \$	103 \$	106 \$	102 \$	401 \$
Canada	108	119	106	108	96	429
États-Unis	130	180	143	149	114	586
Total du résultat tiré des activités de base – Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, selon un taux de change constant	324 \$	389 \$	352 \$	363 \$	312 \$	1 416 \$

¹⁾ Résultat tiré des activités de base ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2022 utilisés pour préparer le compte de résultat.

Services généraux et autres

(en millions de dollars CA)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Services généraux et autres, excluant les profits sur les placements liés aux activités de base	(209) \$	(79) \$	(268) \$	(96) \$	(118) \$	(561) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	100	400
Total du résultat tiré des activités de base – Services généraux et autres	(109) \$	21 \$	(168) \$	4 \$	(18) \$	(161) \$

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

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat tiré des activités de base	1 552 \$	1 708 \$	1 517 \$	1 682 \$	1 629 \$	6 536 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées	(52)	(71)	(37)	(64)	(43)	(215)
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 500	1 637	1 480	1 618	1 586	6 321
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	6	-	35	(7)	34
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 500 \$	1 643 \$	1 480 \$	1 653 \$	1 579 \$	6 355 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	1 618 \$	1 586 \$	6 321 \$
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires annualisé	6 085 \$	6 483 \$	5 874 \$	6 485 \$	6 435 \$	6 321 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (voir ci-après)	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	46 757 \$	46 974 \$	48 463 \$
RCP tiré des activités de base (annualisé) (%)	11,8 %	12,7 %	12,0 %	13,9 %	13,7 %	13,0 %
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires						
Total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres	56 457 \$	58 408 \$	55 457 \$	53 466 \$	51 238 \$	58 408 \$
Moins : actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	(5 670)	(6 381)	(5 387)	(5 387)	(5 804)	(6 381)
Capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	50 787 \$	52 027 \$	50 070 \$	48 079 \$	45 434 \$	52 027 \$
Moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires	51 407 \$	51 049 \$	49 075 \$	46 757 \$	46 974 \$	48 463 \$

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

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
RPA tiré des activités de base						
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires	1 500 \$	1 637 \$	1 480 \$	1 618 \$	1 586 \$	6 321 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 946
Résultat tiré des activités de base par action	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,83 \$	0,82 \$	3,25 \$
RPA tiré des activités de base, selon un taux de change constant						
Résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	1 500 \$	1 643 \$	1 480 \$	1 653 \$	1 579 \$	6 355 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 946
Résultat tiré des activités de base par action, selon un taux de change constant	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,85 \$	0,81 \$	3,27 \$

Résultat tiré des activités de base lié aux priorités stratégiques

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

Activités à très fort potentiel

Pour les trimestres clos les 31 mars

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

	2022	2021
Résultat tiré des activités de base provenant des activités à très fort potentiel ¹	978 \$	972 \$
Résultat tiré des activités de base – toutes les autres activités sauf les profits sur les placements liés aux activités de base	474	557
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100
Résultat tiré des activités de base	1 552	1 629
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	1 418	(846)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 970 \$	783 \$
Contribution des activités à très fort potentiel au résultat tiré des activités de base	63 %	60 %

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées **selon un taux de change constant**, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Ces mesures financières sont présentées selon un taux de change constant ou il s'agit plutôt du taux de croissance ou de recul de la mesure financière qui est établi selon un taux de change constant, au moyen des taux de change utilisés pour préparer le compte de résultat et l'état de la situation financière en vigueur au quatrième trimestre de 2021.

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

Mesures financières du résultat net selon un taux de change constant

(en millions de dollars CA, après impôts et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :						
Asie	773 \$	645 \$	822 \$	633 \$	957 \$	3 057 \$
Canada	547	616	(26)	783	(19)	1 354
États-Unis	2 067	494	697	793	96	2 080
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324	387	351	356	312	1 406
Services généraux et autres	(741)	(58)	(252)	81	(563)	(792)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	2 970	2 084	1 592	2 646	783	7 105
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(52)	(71)	(37)	(64)	(43)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	2 918 \$	2 013 \$	1 555 \$	2 582 \$	740 \$	6 890 \$
Ajustement selon un taux de change constant¹						
Asie	- \$	8 \$	6 \$	12 \$	32 \$	58 \$
Canada	-	-	-	-	-	-
États-Unis	-	3	5	26	4	38
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	-	2	2	6	(1)	9
Services généraux et autres	-	-	1	5	3	9
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires	-	13	14	49	38	114
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	- \$	13 \$	14 \$	49 \$	38 \$	114 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon un taux de change constant						
Asie	773 \$	653 \$	828 \$	645 \$	989 \$	3 115 \$
Canada	547	616	(26)	783	(19)	1 354
États-Unis	2 067	497	702	819	100	2 118
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	324	389	353	362	311	1 415
Services généraux et autres	(741)	(58)	(251)	86	(560)	(783)
Total du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, selon un taux de change constant	2 970	2 097	1 606	2 695	821	7 219
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres, selon un taux de change constant	(52)	(71)	(37)	(64)	(43)	(215)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant	2 918 \$	2 026 \$	1 569 \$	2 631 \$	778 \$	7 004 \$
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US						
Résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie, en dollars US ²	610 \$	513 \$	654 \$	515 \$	755 \$	2 437 \$
Ajustement selon un taux de change constant, en dollars US ¹	-	3	(2)	(5)	24	20
Résultat net attribué aux actionnaires, en dollars US, selon un taux de change constant¹	610 \$	516 \$	652 \$	510 \$	779 \$	2 457 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)						
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (après impôts)	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	7 105 \$
Impôts sur le résultat net attribué aux actionnaires	778	440	171	605	(31)	1 185
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts)	3 748	2 524	1 763	3 251	752	8 290
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	6	9	54	(41)	28
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (avant impôts), selon un taux de change constant	3 748 \$	2 530 \$	1 772 \$	3 305 \$	711 \$	8 318 \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

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

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	2 918 \$	2 026 \$	1 569 \$	2 631 \$	778 \$	7 004 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 938	1 943	1 942	1 942	1 941	1 942
RPA de base, selon un taux de change constant	1,51 \$	1,04 \$	0,81 \$	1,35 \$	0,40 \$	3,61 \$
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires, selon un taux de change constant ¹	2 918 \$	2 026 \$	1 569 \$	2 631 \$	778 \$	7 004 \$
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 946
RPA dilué, selon un taux de change constant	1,50 \$	1,04 \$	0,81 \$	1,35 \$	0,40 \$	3,60 \$

¹⁾ Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires ajusté pour tenir compte des taux de change en vigueur dans le compte de résultat du T1 2022.

Frais généraux selon un taux de change constant

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Frais généraux	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	1 892 \$	2 032 \$	7 828 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	4	1	31	(16)	20
Frais généraux selon un taux de change constant	1 898 \$	2 004 \$	1 905 \$	1 923 \$	2 016 \$	7 848 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

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

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Total des produits	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	25 824 \$	(1 597) \$	61 821 \$
Moins : Produits des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	(5 216)	19 884	14 303	24 217	(3 124)	55 280
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 586	1 727	1 680	1 607	1 527	6 541
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	5	6	31	(4)	38
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde selon un taux de change constant	1 586 \$	1 732 \$	1 686 \$	1 638 \$	1 523 \$	6 579 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

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

	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Dividende par action	0,33 \$	0,33 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,28 \$	1,17 \$
RPA tiré des activités de base	0,77 \$	0,84 \$	0,76 \$	0,83 \$	0,82 \$	3,25 \$
Ratio de distribution sur actions ordinaires découlant des activités de base	43 %	39 %	37 %	34 %	34 %	36 %

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

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

Rapprochements des ASG et des ASGA

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

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

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

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

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

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

⁵⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022

Aux	\$ CA						\$ US ⁴	
	31 décembre 2021						31 décembre 2021	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	23 447 \$	- \$	- \$	- \$	23 447 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(7 475)	(7 475)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	129 207	96 425	164 830	4 458	16 206	411 126	101 893	130 013
Total	129 207	119 872	164 830	4 458	8 731	427 098	101 893	130 013
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 470	-	4 470	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	25 505	42 124	79 620	248 097	(28)	395 318	20 112	62 801
Total	25 505	42 124	79 620	252 567	(28)	399 788	20 112	62 801
ASG selon les états financiers	154 712	161 996	244 450	257 025	8 703	826 886	122 005	192 814
Fonds communs de placement	-	-	-	290 863	-	290 863	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	106 407	-	106 407	-	-
Autres fonds	-	-	-	14 001	-	14 001	-	-
Total des ASG	154 712	161 996	244 450	668 296	8 703	1 238 157	122 005	192 814
Actifs sous administration	-	-	-	187 631	-	187 631	-	-
Total des ASGA	154 712 \$	161 996 \$	244 450 \$	855 927 \$	8 703 \$	1 425 788 \$	122 005 \$	192 814 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 124 616 \$		
Total des ASGA	154 712 \$	161 996 \$	244 450 \$	855 927 \$	8 703 \$	1 425 788 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	(3 867)	-	(3 500)	(9 998)	-	(17 365)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	150 845 \$	161 996 \$	240 950 \$	845 929 \$	8 703 \$	1 408 423 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				855 927 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				246 773				
Total				1 102 700 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2022 ci-dessus.

Aux	\$ CA						\$ US ⁴	
	30 septembre 2021						30 septembre 2021	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	23 139 \$	- \$	- \$	- \$	23 139 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(6 226)	(6 226)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	124 880	94 510	162 720	4 333	15 731	402 174	98 022	127 714
Total	124 880	117 649	162 720	4 333	9 505	419 087	98 022	127 714
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 400	-	4 400	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	24 892	40 178	78 223	240 151	(45)	383 399	19 540	61 395
Total	24 892	40 178	78 223	244 551	(45)	387 799	19 540	61 395
ASG selon les états financiers	149 772	157 827	240 943	248 884	9 460	806 886	117 562	189 109
Fonds communs de placement	-	-	-	277 421	-	277 421	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	103 732	-	103 732	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 562	-	12 562	-	-
Total des ASG	149 772	157 827	240 943	642 599	9 460	1 200 601	117 562	189 109
Actifs sous administration	-	-	-	181 013	-	181 013	-	-
Total des ASGA	149 772 \$	157 827 \$	240 943 \$	823 612 \$	9 460 \$	1 381 614 \$	117 562 \$	189 109 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 084 384 \$		
Total des ASGA	149 772 \$	157 827 \$	240 943 \$	823 612 \$	9 460 \$	1 381 614 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	(4 933)	-	(4 620)	(12 761)	-	(22 314)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	144 839 \$	157 827 \$	236 323 \$	810 851 \$	9 460 \$	1 359 300 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				823 612 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				240 798				
Total				1 064 410 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2022 ci-dessus.

Aux	\$ CA						\$ US ⁴	
	30 juin 2021						30 juin 2021	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	22 884 \$	- \$	- \$	- \$	22 884 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(6 907)	(6 907)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	117 808	94 950	156 171	4 211	16 092	389 232	95 089	126 005
Total	117 808	117 834	156 171	4 211	9 185	405 209	95 089	126 005
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 229	-	4 229	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	24 117	39 666	77 488	238 389	(44)	379 616	19 466	62 521
Total	24 117	39 666	77 488	242 618	(44)	383 845	19 466	62 521
ASG selon les états financiers								
Fonds communs de placement	141 925	157 500	233 659	246 829	9 141	789 054	114 555	188 526
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	99 983	-	99 983	-	-
Autres fonds	-	-	-	12 232	-	12 232	-	-
Total des ASG	141 925	157 500	233 659	624 154	9 141	1 166 379	114 555	188 526
Actifs sous administration	-	-	-	174 376	-	174 376	-	-
Total des ASGA	141 925 \$	157 500 \$	233 659 \$	798 530 \$	9 141 \$	1 340 755 \$	114 555 \$	188 526 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 081 777 \$		
Total des ASGA	141 925 \$	157 500 \$	233 659 \$	798 530 \$	9 141 \$	1 340 755 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	(1 619)	-	1 921	3 168	-	3 470		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	140 306 \$	157 500 \$	235 580 \$	801 698 \$	9 141 \$	1 344 225 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				798 530 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				235 234				
Total				1 033 764 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2022 ci-dessus.

Aux	\$ CA						\$ US ⁴	
	31 mars 2021						31 mars 2021	
	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total	Asie	États-Unis
Total des placements								
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	- \$	22 770 \$	- \$	- \$	- \$	22 770 \$	- \$	- \$
Reclassement des dérivés ¹	-	-	-	-	(3 685)	(3 685)	-	-
Placements, à l'exclusion des éléments ci-dessus	113 925	91 680	151 892	4 325	17 041	378 863	90 610	120 789
Total	113 925	114 450	151 892	4 325	13 356	397 948	90 610	120 789
Actif net des fonds distincts								
Actif net des fonds distincts – Actifs institutionnels	-	-	-	4 157	-	4 157	-	-
Actif net des fonds distincts – Autres ²	23 046	37 937	76 280	230 305	(43)	367 525	18 325	60 661
Total	23 046	37 937	76 280	234 462	(43)	371 682	18 325	60 661
ASG selon les états financiers								
Fonds communs de placement	-	-	-	249 137	-	249 137	-	-
Gestion d'actifs institutionnels ³	-	-	-	96 989	-	96 989	-	-
Autres fonds	-	-	-	11 611	-	11 611	-	-
Total des ASG	136 971	152 387	228 172	596 524	13 313	1 127 367	108 935	181 450
Actifs sous administration	-	-	-	167 558	-	167 558	-	-
Total des ASGA	136 971 \$	152 387 \$	228 172 \$	764 082 \$	13 313 \$	1 294 925 \$	108 935 \$	181 450 \$
Total des ASGA, en dollars US⁴						1 029 761 \$		
Total des ASGA	136 971 \$	152 387 \$	228 172 \$	764 082 \$	13 313 \$	1 294 925 \$		
Ajustement selon un taux de change constant ⁵	(3 699)	-	(1 438)	(4 685)	-	(9 822)		
Total des ASGA, selon un taux de change constant	133 272 \$	152 387 \$	226 734 \$	759 397 \$	13 313 \$	1 285 103 \$		
ASGA gérés de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde								
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde				764 082 \$				
ASG gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pour le compte des autres secteurs de Manuvie				229 265				
Total				993 347 \$				

Note : Pour les notes de bas de tableau 1 à 5, voir le tableau « Rapprochements des ASG et des ASGA » au 31 mars 2022 ci-dessus.

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

Aux

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

	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$	418 907 \$	403 576 \$
Particuliers	289 008	303 232	287 717	274 661	258 560
Gestion d'actifs institutionnels	106 267	111 864	109 153	104 962	101 946
Total	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$	798 530 \$	764 082 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	412 689 \$	435 769 \$	420 177 \$	421 356 \$	401 509 \$
Particuliers	289 008	300 044	283 818	275 906	257 378
Gestion d'actifs institutionnels	106 267	110 116	106 856	104 436	100 510
Total	807 964 \$	845 929 \$	810 851 \$	801 698 \$	759 397 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	98 608 \$	104 584 \$	100 899 \$	95 510 \$	91 551 \$
Canada	227 252	238 798	228 347	224 693	212 441
États-Unis	482 104	512 545	494 366	478 327	460 090
Total	807 964 \$	855 927 \$	823 612 \$	798 530 \$	764 082 \$
ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	98 608 \$	101 950 \$	97 647 \$	94 970 \$	89 764 \$
Canada	227 252	238 798	228 347	224 693	212 441
États-Unis	482 104	505 181	484 857	482 035	457 192
Total	807 964 \$	845 929 \$	810 851 \$	801 698 \$	759 397 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité					
Régimes de retraite	412 689 \$	440 831 \$	426 742 \$	418 907 \$	403 576 \$
Particuliers	370 999	391 911	373 685	359 520	340 330
Gestion d'actifs institutionnels	255 649	269 958	263 983	255 337	249 441
Total	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$	1 033 764 \$	993 347 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant¹					
Régimes de retraite	412 689 \$	435 769 \$	420 177 \$	421 356 \$	401 509 \$
Particuliers	370 999	387 923	368 745	361 219	338 815
Gestion d'actifs institutionnels	255 649	266 253	259 121	255 860	247 213
Total	1 039 337 \$	1 089 945 \$	1 048 043 \$	1 038 435 \$	987 537 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région					
Asie	195 346 \$	207 827 \$	200 976 \$	191 704 \$	186 657 \$
Canada	279 700	293 902	281 523	278 309	262 960
États-Unis	564 291	600 971	581 911	563 751	543 730
Total	1 039 337 \$	1 102 700 \$	1 064 410 \$	1 033 764 \$	993 347 \$
ASGA gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde par région, selon un taux de change constant¹					
Asie	195 346 \$	203 707 \$	195 802 \$	191 965 \$	184 271 \$
Canada	279 700	293 902	281 523	287 309	262 960
États-Unis	564 291	592 336	570 718	559 161	540 306
Total	1 039 337 \$	1 089 945 \$	1 048 043 \$	1 038 435 \$	987 537 \$

¹⁾ Les ASGA ont été ajustés pour tenir compte des taux de change en vigueur au T1 2022 utilisés pour préparer l'état de la situation financière.

Les **actifs sous gestion et administration moyens (« ASGA moyens »)** correspondent à la moyenne des ASGA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au cours de la période de présentation de l'information financière. Cette mesure est utilisée pour analyser et expliquer les produits d'honoraires et le résultat du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Elle est calculée comme la moyenne du solde d'ouverture des ASGA et du solde de clôture des ASGA en utilisant les soldes quotidiens lorsqu'ils sont disponibles et les moyennes à la fin du mois ou du trimestre lorsque la moyenne quotidienne n'est pas disponible. Parallèlement, les **ASGA gérés moyens** et les **ASA moyens** de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde correspondent à la moyenne respectivement des ASGA gérés et des ASA de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, et sont calculés d'une manière qui est conforme à celle utilisée pour calculer les ASGA moyens.

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Créances hypothécaires	52 287 \$	52 014 \$	51 001 \$	50 309 \$	50 134 \$
Moins : créances hypothécaires non détenues par la Banque Manuvie	30 950	31 073	30 202	29 643	29 469
Total des créances hypothécaires détenues par la Banque Manuvie	21 337	20 941	20 799	20 666	20 665
Prêts aux clients de la Banque	2 667	2 506	2 340	2 218	2 105
Actifs prêtables nets de la Banque Manuvie	24 004 \$	23 447 \$	23 139 \$	22 884 \$	22 770 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie					
Début de la période	23 447 \$	23 139 \$	22 884 \$	22 770 \$	22 763 \$
Fin de la période	24 004	23 447	23 139	22 884	22 770
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie par trimestre	23 726 \$	23 293 \$	23 012 \$	22 827 \$	22 767 \$
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie – exercice complet		23 105 \$			

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

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Total des capitaux propres	56 849 \$	58 869 \$	55 951 \$	54 254 \$	51 992 \$
Moins les profits (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global	(70)	(156)	(159)	(166)	(117)
Total des capitaux propres excluant le cumul des autres éléments du résultat global lié aux couvertures de flux de trésorerie	56 919	59 025	56 110	54 420	52 109
Instruments de fonds propres admissibles	6 950	6 980	6 986	6 936	7 432
Fonds propres consolidés	63 869 \$	66 005 \$	63 096 \$	61 356 \$	59 541 \$

Le **BAlIA tiré des activités de base** est une mesure financière que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAlIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAlIA 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 BAlIA 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 BAlIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

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

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat tiré des activités de base de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (après impôts)	324 \$	387 \$	351 \$	356 \$	312 \$	1 406 \$
Ajouter : impôts, frais d'acquisition, autres frais et commissions de vente différées						
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat tiré des activités de base (voir ci-dessus)	61	52	66	64	52	234
Frais d'acquisition et autres frais	81	79	86	79	79	323
Commissions de vente différées	24	25	26	22	26	99
BAlIA tiré des activités de base	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	469 \$	2 062 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	1	2	3	(6)	-
BAlIA tiré des activités de base, selon un taux de change constant	490 \$	544 \$	531 \$	524 \$	463 \$	2 062 \$
BAlIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité						
Régimes de retraite	277 \$	306 \$	313 \$	305 \$	286 \$	1 210 \$
Particuliers	201	220	199	196	175	790
Gestion d'actifs institutionnels	12	17	17	20	8	62
Total	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	469 \$	2 062 \$
BAlIA tiré des activités de base par région						
Asie	113 \$	115 \$	134 \$	131 \$	131 \$	511 \$
Canada	171	185	172	169	156	682
États-Unis	206	243	223	221	182	869
Total	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	469 \$	2 062 \$
BAlIA tiré des activités de base par sous-secteur d'activité, selon un taux de change constant						
Régimes de retraite	277 \$	307 \$	314 \$	312 \$	286 \$	1 219 \$
Particuliers	201	220	199	193	169	781
Gestion d'actifs institutionnels	12	17	18	19	8	62
Total, selon un taux de change constant	490 \$	544 \$	531 \$	524 \$	463 \$	2 062 \$
BAlIA tiré des activités de base par région, selon un taux de change constant						
Asie	113 \$	115 \$	136 \$	127 \$	124 \$	502 \$
Canada	171	185	171	169	157	682
États-Unis	206	244	224	228	182	878
Total, selon un taux de change constant	490 \$	544 \$	531 \$	524 \$	463 \$	2 062 \$

¹⁾ Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Marge BAIIA tirée des activités de base						
BAIIA tiré des activités de base	490 \$	543 \$	529 \$	521 \$	469 \$	2 062 \$
Produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	1 586 \$	1 727 \$	1 680 \$	1 607 \$	1 527 \$	6 541 \$
Marge BAIIA tirée des activités de base	30,9 %	31,4 %	31,5 %	32,4 %	30,7 %	31,5 %

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

(en millions de dollars et selon les taux de change en vigueur de la période de présentation de l'information financière applicable, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Ratio d'efficience						
Frais généraux liés aux activités de base	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	1 882 \$	7 553 \$
Résultat tiré des activités de base (avant impôts)	1 876	2 054	1 811	2 036	1 995	7 896
Total – Résultat tiré des activités de base (avant impôts) et frais généraux liés aux activités de base	3 753 \$	4 027 \$	3 715 \$	3 830 \$	3 877 \$	15 449 \$
Ratio d'efficience	50,0 %	49,0 %	51,3 %	46,8 %	48,5 %	48,9 %
Frais généraux liés aux activités de base						
Frais généraux – États financiers	1 898 \$	2 000 \$	1 904 \$	1 892 \$	2 032 \$	7 828 \$
Moins : frais généraux inclus dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base						
Frais de restructuration	-	-	-	-	150	150
Frais d'intégration et d'acquisition	8	-	-	-	-	-
Provisions pour litiges et autres frais	13	27	-	98	-	125
Total	21 \$	27 \$	- \$	98 \$	150 \$	275 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	1 882 \$	7 553 \$
Frais généraux liés aux activités de base	1 877 \$	1 973 \$	1 904 \$	1 794 \$	1 882 \$	7 553 \$
Ajustement selon un taux de change constant ¹	-	4	1	27	(14)	18
Frais généraux liés aux activités de base, selon un taux de change constant	1 877 \$	1 977 \$	1 905 \$	1 821 \$	1 868 \$	7 571 \$

¹) Incidence de la mise à jour des taux de change pour tenir compte des taux qui ont été utilisés au T1 2022.

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée de la quote-part des actionnaires du résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans les états de la situation financière consolidés de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur calculées au 31 décembre. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la juste valeur des emprunts, des actions privilégiées et des autres capitaux propres, ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs à nos activités en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS, sur la base d'IFRS 4, découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du TSAV. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. La valeur des contrats en vigueur ne tient pas compte du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

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

Les **produits d'honoraires nets annualisés** sont une mesure financière qui correspond au résultat avant impôts sur le résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ajustés pour exclure les éléments non liés aux produits d'honoraires nets, y compris les frais généraux, les revenus de placement, les prestations et sinistres nets non liés aux ASGA et les taxes sur primes, montant net. Ils excluent également les composantes des produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde provenant de la gestion d'actifs pour le compte des autres secteurs. La mesure est annualisée en fonction du nombre de jours de l'année divisé par le nombre de jours de la période de présentation de l'information.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels					Résultats de l'exercice
	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2021
Résultat avant impôts sur le résultat	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	3 292 \$	872 \$	8 125 \$
Moins : Résultat avant impôts sur le résultat des secteurs autres que Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	3 325	2 043	1 062	2 873	506	6 484
Résultat de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde avant impôts sur le résultat	386	438	418	419	366	1 641
Éléments non liés aux produits d'honoraires nets	600	616	599	548	561	2 324
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	986	1 054	1 017	967	927	3 965
Moins : produits d'honoraires nets des autres secteurs	118	122	118	109	109	458
Produits d'honoraires nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, à l'exclusion des produits d'honoraires nets des autres secteurs	868	932	899	858	818	3 507
Produits d'honoraires annualisés nets	3 516 \$	3 698 \$	3 565 \$	3 441 \$	3 318 \$	3 507 \$
Actifs sous gestion et sous administration moyens	820 393 \$	835 494 \$	815 927 \$	775 849 \$	765 033 \$	798 022 \$
Taux des produits d'honoraires nets (en points de base)	42,9	44,3	43,7	44,4	43,4	43,9

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle est obtenue en déterminant la valeur actualisée de la quote-part des actionnaires du résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût des fonds propres calculé conformément aux exigences du cadre du TSAV au Canada et aux États-Unis et aux exigences locales en matière de fonds propres en Asie, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD de la Société. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)** correspond à la VAN, divisée par les souscriptions d'EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les souscriptions d'EPA sont calculées comme la totalité des souscriptions de primes et dépôts périodiques et 10 % des souscriptions de primes et dépôts uniques. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

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

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

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

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

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

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

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

E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

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

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur les économies annuelles qui devraient découler des mesures prises au T1 2021, les priorités stratégiques de la Société et sa cible pour 2022 et son objectif supplémentaire pour 2025 en matière de taux de recommandation net, l'incidence d'IFRS 17 et la présentation et la communication des résultats de la Société selon la nouvelle norme comptable et nos cibles financières et opérationnelles à moyen terme après l'application d'IFRS 17, y compris notre cible en matière de RCP tiré des activités de base, notre cible en matière de ratio de distribution et nos nouvelles cibles en matière de MSC, et l'incidence des modifications apportées aux lois fiscales et portant également, notamment, sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); la prévalence constante de la COVID-19, y compris des variants, ainsi que les mesures qui ont été prises ou pourraient l'être par les autorités gouvernementales en réponse à la pandémie de COVID-19, y compris les incidences des divers variants; les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux

obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; 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 et facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie ¹	9 521 \$	9 159 \$	9 269 \$	8 716 \$	8 986 \$	8 651 \$	5 302 \$	7 560 \$
Rentes et régimes de retraite ²	(19)	901	714	698	622	672	704	673
Primes, montant net	9 502	10 060	9 983	9 414	9 608	9 323	6 006	8 233
Revenus de placement	3 417	4 350	3 964	4 099	3 214	4 366	3 521	5 262
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ³	(18 540)	4 460	(958)	9 551	(17 056)	1 683	1 100	11 626
Autres produits	1 991	2 741	2 994	2 760	2 637	2 497	2 749	2 365
Total des produits	(3 630) \$	21 611 \$	15 983 \$	25 824 \$	(1 597) \$	17 869 \$	13 376 \$	27 486 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	3 711 \$	2 481 \$	1 480 \$	3 292 \$	872 \$	2 065 \$	2 170 \$	832 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(809)	(430)	(166)	(610)	(7)	(224)	(381)	7
Résultat net	2 902 \$	2 051 \$	1 314 \$	2 682 \$	865 \$	1 841 \$	1 789 \$	839 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 970 \$	2 084 \$	1 592 \$	2 646 \$	783 \$	1 780 \$	2 068 \$	727 \$
Résultat de base par action ordinaire	1,51 \$	1,04 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,90 \$	1,04 \$	0,35 \$
Résultat dilué par action ordinaire	1,50 \$	1,03 \$	0,80 \$	1,33 \$	0,38 \$	0,89 \$	1,04 \$	0,35 \$
Dépôts dans les fonds distincts	12 328 \$	10 920 \$	10 929 \$	10 301 \$	12 395 \$	9 741 \$	9 158 \$	8 784 \$
Total de l'actif (en milliards)	865 \$	918 \$	898 \$	879 \$	859 \$	880 \$	876 \$	866 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 938	1 943	1 942	1 942	1 941	1 940	1 940	1 939
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 942	1 946	1 946	1 946	1 945	1 943	1 942	1 941
Dividende par action ordinaire	0,330 \$	0,330 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$	0,280 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2496	1,2678	1,2741	1,2394	1,2575	1,2732	1,3339	1,3628
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2663	1,2601	1,2602	1,2282	1,2660	1,3030	1,3321	1,3854

- ¹⁾ Comprend des primes cédées liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels d'assurance vie détenus par des banques aux États-Unis de 2,4 milliards de dollars américains au T3 2020.
- ²⁾ Comprennent des produits moins élevés en raison de la réassurance d'un bloc de nos contrats de rente variable traditionnels aux États-Unis de 0,9 milliard de dollars américains au T1 2022.
- ³⁾ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes variables, l'incidence des profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

E6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	22 069 \$	22 594 \$
Titres de créance	208 587	224 139
Actions cotées	25 449	28 067
Créances hypothécaires	52 287	52 014
Placements privés	42 650	42 842
Avances sur contrats	6 308	6 397
Prêts aux clients de la Banque	2 667	2 506
Immeubles	13 334	13 233
Autres placements	36 050	35 306
Total des placements (note 3)	409 401	427 098
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 801	2 641
Primes arriérées	1 300	1 294
Dérivés (note 4)	10 302	17 503
Actifs de réassurance	44 390	44 579
Actifs d'impôt différé	5 313	5 254
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 726	9 915
Divers	9 957	9 571
Total des autres actifs	83 789	90 757
Actif net des fonds distincts (note 14)	371 928	399 788
Total de l'actif	865 118 \$	917 643 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	368 889 \$	392 275 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 095	3 117
Dépôts de clients de la Banque	21 714	20 720
Dérivés (note 4)	10 037	10 038
Passifs d'impôt différé	3 057	2 769
Autres passifs	16 855	18 205
	423 647	447 124
Dette à long terme (note 7)	5 744	4 882
Instruments de fonds propres (note 8)	6 950	6 980
Passif net des fonds distincts (note 14)	371 928	399 788
Total du passif	808 269	858 774
Capitaux propres		
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 9)	5 670	6 381
Actions ordinaires (note 9)	22 933	23 093
Surplus d'apport	262	262
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	25 559	23 492
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(101)	(114)
Titres disponibles à la vente	(1 582)	848
Couvertures de flux de trésorerie	(70)	(156)
Réserve de réévaluation des immeubles	23	23
Conversion des établissements à l'étranger	3 763	4 579
Total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres	56 457	58 408
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	(1 322)	(1 233)
Participations ne donnant pas le contrôle	1 714	1 694
Total des capitaux propres	56 849	58 869
Total du passif et des capitaux propres	865 118 \$	917 643 \$

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)

	2022	2021
Produits		
Primes		
Primes brutes	11 654 \$	10 992 \$
Primes cédées à des réassureurs	(2 152)	(1 384)
Primes, montant net	9 502	9 608
Revenus de placement (note 3)		
Revenus de placement	3 417	3 214
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	(18 540)	(17 056)
Revenus (pertes) de placement, montant net	(15 123)	(13 842)
Autres produits (note 10)	1 991	2 637
Total des produits	(3 630)	(1 597)
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 5)	8 517	7 643
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(17 528)	(13 025)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(14)	2
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(2 002)	(1 788)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	(599)	158
Prestations et sinistres, montant net	(11 626)	(7 010)
Frais généraux	1 898	2 032
Frais de gestion des placements	441	480
Commissions	1 597	1 677
Charges d'intérêts	243	250
Taxes sur primes, montant net	106	102
Total des prestations et charges	(7 341)	(2 469)
Résultat avant impôts sur le résultat	3 711	872
(Charge) recouvrement d'impôt	(809)	(7)
Résultat net	2 902 \$	865 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	21 \$	91 \$
Titulaires de contrats avec participation	(89)	(9)
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 970	783
	2 902 \$	865 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	2 970 \$	783 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(52)	(43)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	2 918 \$	740 \$
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	1,51 \$	0,38 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	1,50	0,38
Dividende par action ordinaire	0,33	0,28

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)	2022	2021
Résultat net	2 902 \$	865 \$
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	(910)	(905)
Couvertures d'investissements nets	94	96
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(2 534)	(2 645)
Reclassement en résultat net des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur	100	(48)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	74	98
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés	12	14
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	2
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(3 164)	(3 388)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	13	85
Réserve de réévaluation des immeubles	-	(11)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	13	74
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(3 151)	(3 314)
Total du résultat global, net des impôts	(249) \$	(2 449) \$
Total du résultat global attribué aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	17 \$	88 \$
Titulaires de contrats avec participation	(89)	(10)
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	(177)	(2 527)

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)	2022	2021
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :		
Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(453) \$	(451) \$
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes de valeur) sur les titres financiers disponibles à la vente	32	(7)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	15	20
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	3	5
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	11	15
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	8	28
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(384) \$	(391) \$

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)	2022	2021
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	6 381 \$	3 822 \$
Émises (note 9)	-	2 000
Rachetées (note 9)	(711)	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(18)
Solde à la fin de la période	5 670	5 804
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	23 093	23 042
Rachetées (note 9)	(171)	-
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	11	38
Solde à la fin de la période	22 933	23 080
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	262	261
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(2)	(7)
Charge au titre des options sur actions	2	4
Solde à la fin de la période	262	258
Résultats non distribués des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres		
Solde au début de la période	23 492	18 887
Résultat net attribué aux actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 970	783
Actions ordinaires rachetées	(206)	-
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(52)	(43)
Actions privilégiées rachetées (note 9)	(14)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(631)	(544)
Solde à la fin de la période	25 559	19 083
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	5 180	6 323
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	(816)	(808)
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	13	85
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(2 430)	(2 690)
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	86	112
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	-	(11)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	2
Solde à la fin de la période	2 033	3 013
Total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres à la fin de la période		
	56 457	51 238
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	(1 233)	(784)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(89)	(9)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	-	(1)
Solde à la fin de la période	(1 322)	(794)
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 694	1 455
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	21	91
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(4)	(3)
Apports (distributions), montant net	3	5
Solde à la fin de la période	1 714	1 548
Total des capitaux propres à la fin de la période	56 849 \$	51 992 \$

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)	2022	2021
Activités d'exploitation		
Résultat net	2 902 \$	865 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(16 080)	(13 025)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(14)	2
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	233	158
Amortissement des (primes) escomptés sur les placements	34	34
Autres amortissements	133	132
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	19 731	18 313
Profit sur la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis (avant impôts) (note 5)	(1 065)	-
Charge (recouvrement) d'impôt différé	533	(506)
Charge au titre des options sur actions	2	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	6 409	5 977
Diminution de la trésorerie liée à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis (note 5)	(1 263)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(2 621)	(2 086)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 525	3 891
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(33 821)	(33 231)
Cessions et remboursements	30 318	24 098
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	515	238
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	(4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 988)	(8 899)
Activités de financement		
Émission de dette à long terme, montant net (note 7)	946	-
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	-	(350)
Emprunts garantis	291	73
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(78)	1 150
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	1 005	(846)
Paiements de loyers	(33)	(32)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(697)	(587)
Actions ordinaires rachetées	(377)	-
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	11	38
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres émis, montant net (note 9)	-	1 982
Actions privilégiées rachetées, montant net (note 9)	(711)	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	3	5
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	360	1 433
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(103)	(3 575)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(255)	(328)
Solde au début de la période	21 930	25 583
Solde à la fin de la période	21 572	21 680
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 594	26 167
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(664)	(584)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21 930	25 583
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 069	22 443
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(497)	(763)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	21 572 \$	21 680 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	2 712 \$	2 749 \$
Intérêts versés	212	189
Impôts payés	535	52

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 2021 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 2021, qui se trouvent aux pages 152 à 237 du rapport annuel 2021 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans les sections mises en évidence de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du premier trimestre de 2022. Ces informations sur les risques font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 11 mai 2022, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date.

b) Base d'établissement

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés annuels de 2021 de la Société 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 COVID-19 et de la conjoncture économique, et pourraient continuer de le faire. La Société a utilisé les techniques d'évaluation appropriées en ayant recours au jugement et à des estimations qui pourraient être considérés comme raisonnables par des intervenants du marché pour refléter la conjoncture économique. L'incidence de ces techniques a été prise en compte dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Toute modification aux données utilisées pourrait avoir une incidence importante sur les valeurs comptables en question.

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

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

l) Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020

Les Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020 ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'IASB a publié quatre modifications mineures à des normes différentes dans le cadre des Améliorations annuelles, lesquelles modifications doivent être appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

II) Modifications d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises

Des modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'application anticipée est permise. Les modifications d'IFRS 3 mettent à jour les références au Cadre conceptuel de 2018 dans les normes IFRS et exigent que les principes contenus dans IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, servent à identifier les passifs et les actifs éventuels découlant d'un regroupement d'entreprises. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels

Des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, ont été publiées en mai 2020 et seront en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2022. L'application anticipée est permise. Les modifications traitent de la détermination des contrats déficitaires et précisent que le coût d'exécution d'un contrat comprend tous les coûts directement liés au contrat, notamment les coûts directs différentiels et la répartition des autres coûts liés directement à l'exécution du contrat. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'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

IFRS 17, *Contrats d'assurance*, a été publiée en mai 2017 et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Des modifications d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, ont été publiées en juin 2020 et comprennent un report de deux ans de la date d'entrée en vigueur. IFRS 17 comme modifiée est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 et doit être adoptée de manière rétrospective. Si l'application rétrospective à un groupe de contrats est impossible, la méthode rétrospective modifiée ou la méthode à la juste valeur peut être utilisée. La norme remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et remplacera ainsi la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB ») et modifiera considérablement la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la Société.

Des modifications de portée limitée d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, ont été publiées en décembre 2021 et entrent en vigueur à la première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, que la Société adoptera le 1^{er} janvier 2023. Les modifications visent à éliminer, au moment de l'application initiale d'IFRS 17 et d'IFRS 9, les non-concordances comptables entre les passifs des contrats d'assurance et les actifs financiers entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 comptabilisées dans les périodes comparatives. Les modifications permettent aux assureurs de présenter l'information comparative sur les actifs financiers comme si IFRS 9 était intégralement applicable pendant la période comparative. Les modifications ne permettent pas l'application des principes de comptabilité de couverture d'IFRS 9 à la période comparative. La Société évalue l'incidence que ces modifications pourraient avoir sur les informations à présenter sur la transition à IFRS 9.

Les principes à la base d'IFRS 17 diffèrent de la MCAB autorisée par IFRS 4. Bien qu'il existe de nombreuses différences, certaines des principales différences sont présentées ci-dessous :

- Selon IFRS 17, le taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance est fondé sur les caractéristiques du passif, tandis que selon la MCAB, la Société utilise les rendements actuels et projetés des actifs soutenant les passifs des contrats d'assurance pour évaluer les passifs. La différence dans l'approche pour établir le taux d'actualisation a également une incidence sur le moment où les résultats liés aux placements sont comptabilisés. Selon IFRS 17, l'incidence des activités de placement est constatée en résultat net sur la durée de vie des actifs, tandis que selon la MCAB, l'incidence des activités de placement est comptabilisée dans les réserves et par conséquent en résultat net pendant la période au cours de laquelle elle a lieu.
- Selon IFRS 17, le taux d'actualisation n'est pas lié au rendement attendu des actifs alternatifs à long terme et des placements dans des actions cotées et, par conséquent, la sensibilité du résultat aux modifications des hypothèses de rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées sera considérablement réduite.

- Selon IFRS 17, la Société choisira l'option de comptabiliser les variations des passifs des contrats d'assurance découlant des variations des taux d'intérêt par le biais des autres éléments du résultat global et de classer les instruments de créance à la juste valeur par le biais du résultat global en vertu de l'IFRS 9. Selon la MCAB, les variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées dans le résultat net.
- Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés dans les états de la situation financière consolidés (dans la composante marge sur services contractuels (« MSC ») du passif des contrats d'assurance) et amortis en résultat à mesure que les services sont fournis. Les pertes sur les affaires nouvelles sont comptabilisées immédiatement en résultat. Selon la MCAB, les profits et les pertes découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés immédiatement en résultat. L'établissement d'une MSC, ainsi que les autres effets sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs, devrait avoir comme incidence globale de diminuer d'environ 20 % les capitaux propres au moment de la transition.

La Société continue d'évaluer les répercussions de cette norme et prévoit que la norme aura des incidences importantes sur ses états financiers consolidés. L'établissement d'une MSC sur les contrats en vigueur devrait entraîner une augmentation des passifs des contrats d'assurance et une diminution correspondante des capitaux propres. La MSC représente les profits non acquis qui devraient être amortis en résultat à mesure que les services sont fournis. La Société continue d'évaluer les incidences potentielles des autres modifications, y compris les choix de méthodes comptables offerts selon IFRS 17, sur l'évaluation de ses passifs des contrats d'assurance.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2022	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 988 \$	13 903 \$	6 178 \$	22 069 \$	22 069 \$
Titres de créance ^{3, 5, 6}					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 105	4 220	-	21 325	21 325
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 329	17 390	841	28 560	28 482
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	21 071	2 764	-	23 835	23 835
Sociétés	125 302	6 315	461	132 078	132 014
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 638	151	-	2 789	2 789
Actions cotées	23 405	2 044	-	25 449	25 449
Créances hypothécaires	-	-	52 287	52 287	51 806
Placements privés ⁶	-	-	42 650	42 650	42 882
Avances sur contrats	-	-	6 308	6 308	6 308
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 667	2 667	2 657
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 783	1 783	3 015
Immeubles de placement	-	-	11 551	11 551	11 551
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁷	21 554	82	10 334	31 970	32 637
Divers autres placements	132	-	3 948	4 080	4 080
Total des placements	223 524 \$	46 869 \$	139 008 \$	409 401 \$	410 899 \$

Au 31 décembre 2021	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	2 214 \$	14 339 \$	6 041 \$	22 594 \$	22 594 \$
Titres de créance ^{3, 5, 6}					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 706	3 964	-	22 670	22 670
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 607	18 792	852	32 251	32 254
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	21 888	2 871	-	24 759	24 759
Sociétés	133 763	7 332	468	141 563	141 560
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 758	138	-	2 896	2 896
Actions cotées	25 716	2 351	-	28 067	28 067
Créances hypothécaires	-	-	52 014	52 014	54 089
Placements privés ⁶	-	-	42 842	42 842	47 276
Avances sur contrats	-	-	6 397	6 397	6 397
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 506	2 506	2 503
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 812	1 812	3 024
Immeubles de placement	-	-	11 421	11 421	11 421
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁷	21 022	89	10 093	31 204	31 863
Divers autres placements	135	-	3 967	4 102	4 102
Total des placements	238 809 \$	49 876 \$	138 413 \$	427 098 \$	435 475 \$

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 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, et des baux adossés. Comprend également des titres de créance classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance qui sont comptabilisés au coût amorti.
- 4) Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 6 060 \$ (7 314 \$ au 31 décembre 2021), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 9 831 \$ (9 239 \$ au 31 décembre 2021) et des liquidités de 6 178 \$ (6 041 \$ au 31 décembre 2021).
- 5) Les titres de créance comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 1 674 \$ et 30 \$ (respectivement 2 196 \$ et 347 \$ au 31 décembre 2021).
- 6) Les placements à taux variable susmentionnés, dont le taux est assujéti à la réforme des taux d'intérêt de référence, mais n'a pas encore été remplacé par un autre taux de référence, comprennent des titres de créance dont le taux de référence est le CDOR et le LIBOR en dollars américains de 220 \$ et 920 \$ (respectivement 176 \$ et 1 002 \$ au 31 décembre 2021), et des placements privés dont le taux de référence est le LIBOR en dollars américains, le BBSW en dollars australiens et le BKBM en dollars néo-zélandais de respectivement 1 958 \$, 168 \$ et 43 \$ (respectivement 1 984 \$, 166 \$ et 43 \$ au 31 décembre 2021). Les expositions indexées sur le LIBOR en dollars américains correspondent aux placements à taux variable venant à échéance au-delà du 30 juin 2023, tandis que toutes les autres expositions correspondent aux placements à taux variable venant à échéance au-delà du 31 décembre 2021. La réforme des taux d'intérêt de référence devrait avoir une incidence sur l'évaluation des placements dont la valeur est liée aux taux d'intérêt de référence touchés. La Société a évalué son exposition au niveau des contrats, par taux de référence et par type d'instrument. La Société surveille les faits nouveaux sur le marché à l'égard des taux de référence alternatifs et de la période pendant laquelle ils évolueront. Au 31 mars 2022, la réforme des taux d'intérêt de référence n'a pas donné lieu à des modifications importantes à la stratégie de gestion du risque de la Société.
- 7) Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 11 771 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 10 373 \$, des placements dans le secteur du pétrole et du gaz de 1 915 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 5 253 \$ et divers autres placements de 2 658 \$ (respectivement 11 598 \$, 9 824 \$, 1 950 \$, 5 259 \$ et 2 573 \$ au 31 décembre 2021).

b) Revenus de placement

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Produits d'intérêts	2 919 \$	2 895 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	930	689
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(16)	(35)
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs excédentaires, à l'exclusion du programme de couverture à grande échelle	(416)	(335)
	3 417	3 214
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle		
Titres de créance	(14 307)	(9 559)
Actions cotées	(864)	996
Créances hypothécaires	64	45
Placements privés	211	222
Immeubles	297	(41)
Autres placements	372	662
Dérivés, y compris le programme de couverture à grande échelle	(4 313)	(9 381)
	(18 540)	(17 056)
Total des revenus de placement	(15 123) \$	(13 842) \$

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 2022	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	1 988 \$	- \$	1 988 \$	- \$
Disponibles à la vente	13 903	-	13 903	-
Divers	6 178	6 178	-	-
Titres de créance				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 105	-	17 105	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 329	-	10 329	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	21 071	-	21 071	-
Sociétés	125 302	-	125 289	13
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	7	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 023	-	1 023	-
Autres titres adossés à des créances	1 608	-	1 582	26
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 220	-	4 220	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	17 390	-	17 390	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 764	-	2 754	10
Sociétés	6 315	-	6 315	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	71	-	71	-
Autres titres adossés à des créances	79	-	79	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	23 405	23 404	-	1
Disponibles à la vente	2 044	2 044	-	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 551	-	-	11 551
Autres placements²	24 894	287	-	24 607
Actif net des fonds distincts³	371 928	335 692	31 857	4 379
Total	663 176 \$	367 605 \$	254 984 \$	40 587 \$

Au 31 décembre 2021	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 214 \$	- \$	2 214 \$	- \$
Disponibles à la vente	14 339	-	14 339	-
Divers	6 041	6 041	-	-
Titres de créance				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 706	-	18 706	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 607	-	12 607	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	21 888	-	21 888	-
Sociétés	133 763	-	133 723	40
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	8	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 103	-	1 103	-
Autres titres adossés à des créances	1 647	-	1 619	28
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 964	-	3 964	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	18 792	-	18 792	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 871	-	2 871	-
Sociétés	7 332	-	7 331	1
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	79	-	79	-
Autres titres adossés à des créances	58	-	58	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	25 716	25 716	-	-
Disponibles à la vente	2 351	2 349	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	11 421	-	-	11 421
Autres placements²	24 300	257	-	24 043
Actif net des fonds distincts³	399 788	361 447	34 060	4 281
Total	708 989 \$	395 810 \$	273 365 \$	39 814 \$

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,25 % et 9,00 % au cours de la période et entre 2,25 % et 9,00 % au cours de l'exercice 2021) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,25 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,25 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2021). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur d'un placement détenu dans le secteur de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,00 % et 15,6 % (entre 7,25 % et 20,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021). 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 des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 4,5 % et 7,0 % (entre 4,5 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021). 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.

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 2022	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	52 287 \$	51 806 \$	- \$	- \$	51 806 \$
Placements privés	42 650	42 882	-	38 222	4 660
Avances sur contrats	6 308	6 308	-	6 308	-
Prêts aux clients de la Banque	2 667	2 657	-	2 657	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 783	3 015	-	-	3 015
Obligations de sociétés cotées détenues jusqu'à leur échéance	1 302	1 160	-	1 160	-
Autres placements ¹	11 156	11 823	129	-	11 694
Total des placements présenté à la juste valeur	118 153 \$	119 651 \$	129 \$	48 347 \$	71 175 \$

Au 31 décembre 2021	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	52 014 \$	54 089 \$	- \$	- \$	54 089 \$
Placements privés	42 842	47 276	-	42 110	5 166
Avances sur contrats	6 397	6 397	-	6 397	-
Prêts aux clients de la Banque	2 506	2 503	-	2 503	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 812	3 024	-	-	3 024
Obligations de sociétés cotées détenues jusqu'à leur échéance	1 320	1 320	-	1 320	-
Autres placements ¹	11 006	11 665	120	-	11 545
Total des placements présenté à la juste valeur	117 897 \$	126 274 \$	120 \$	52 330 \$	73 824 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 442 \$ (3 457 \$ au 31 décembre 2021) 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 2022 et 2021, 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 néant du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre clos le 31 mars 2022 (456 \$ au 31 mars 2021). La Société a effectué des transferts de néant du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre clos le 31 mars 2022 (transferts de 134 \$ au 31 mars 2021).

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 2022 et 2021, des placements, des dérivés 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 2022	Solde au 1 ^{er} janvier 2022	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2022	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	40 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(27) \$	- \$	13 \$	- \$
Autres actifs titrisés	28	1	-	-	-	(2)	-	-	(1)	26	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux											
	-	-	-	-	-	-	10	-	-	10	-
Sociétés	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net											
	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Immeubles de placement											
	11 421	281	-	50	(102)	-	-	-	(99)	11 551	284
Autres placements											
	24 043	285	9	1 014	(31)	(369)	4	-	(348)	24 607	439
Total des placements											
	35 533	568	9	1 064	(133)	(371)	14	(28)	(448)	36 208	724
Dérivés, montant net											
	2 101	(1 672)	21	-	-	(94)	-	(388)	5	(27)	(1 720)
Actif net des fonds distincts											
	4 281	126	-	68	(51)	(12)	-	-	(33)	4 379	34
Total	41 915 \$	(978) \$	30 \$	1 132 \$	(184) \$	(477) \$	14 \$	(416) \$	(476) \$	40 560 \$	(962) \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Solde au 1 ^{er} janvier 2021	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net ¹	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant ³	Transfert sortant ³	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2021	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres de créance											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Sociétés	510 \$	8 \$	- \$	- \$	(73) \$	- \$	- \$	(397) \$	(2) \$	46 \$	(16) \$
Autres actifs titrisés	45	2	-	-	(9)	-	-	-	(1)	37	1
Disponibles à la vente											
Sociétés											
	3	1	(1)	-	(1)	-	-	-	-	2	-
Immeubles de placement											
	10 982	(43)	-	59	(15)	-	-	-	(102)	10 881	(44)
Autres placements											
	19 049	611	1	869	(148)	(272)	-	-	(284)	19 826	646
Total des placements											
	30 589	579	-	928	(246)	(272)	-	(397)	(389)	30 792	587
Dérivés, montant net											
	3 443	(3 110)	31	8	-	(34)	-	(258)	(20)	60	(3 135)
Actif net des fonds distincts											
	4 202	52	-	18	(49)	-	-	-	(28)	4 195	25
Total	38 234 \$	(2 479) \$	31 \$	954 \$	(295) \$	(306) \$	- \$	(655) \$	(437) \$	35 047 \$	(2 523) \$

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

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

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

Aux	Type de couverture	Type d'instrument	31 mars 2022			31 décembre 2021		
			Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
				Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
		Swaps de devises	56	1	-	57	1	1
	Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 208	-	289	1 251	5	379
		Contrats sur actions	285	16	-	145	10	-
	Couvertures d'investissements nets	Contrats à terme de gré à gré	611	-	18	671	9	-
	Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 160	17	307	2 124	25	380
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
		Swaps de taux d'intérêt	257 704	7 449	6 398	300 556	11 832	7 347
		Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	8 659	-	-	11 944	-	-
		Options sur taux d'intérêt	8 663	339	-	10 708	514	-
		Swaps de devises	36 756	895	1 578	36 405	790	1 722
		Contrats à terme normalisés sur devises	2 281	-	-	3 086	-	-
		Contrats à terme de gré à gré	45 149	891	1 706	45 295	2 674	562
		Contrats sur actions	15 095	710	48	18 577	1 667	27
		Swaps sur défaillance de crédit	62	1	-	44	1	-
		Contrats à terme normalisés sur actions	5 183	-	-	11 359	-	-
	Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		379 552	10 285	9 730	437 974	17 478	9 658
	Total des dérivés		381 712 \$	10 302 \$	10 037 \$	440 098 \$	17 503 \$	10 038 \$

Le total du montant notionnel de 382 milliards de dollars (440 milliards de dollars au 31 décembre 2021) comprend un montant de 79 milliards de dollars (121 milliards de dollars au 31 décembre 2021) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, de nombreuses opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

Le total du montant notionnel susmentionné comprend des instruments dérivés de 233 milliards de dollars (258 milliards de dollars au 31 décembre 2021) dont les taux de référence sont assujettis à la réforme des taux d'intérêt de référence, dont une grande majorité sont le LIBOR en dollars américains et le CDOR. Les expositions indexées sur le LIBOR en dollars américains correspondent à des dérivés venant à échéance au-delà du 30 juin 2023, tandis que les expositions au CDOR correspondent à des dérivés venant à échéance au-delà du 31 décembre 2021. Les programmes de comptabilité de couverture de la Société sont principalement exposés au risque lié au LIBOR en dollars américains et au CDOR. En comparaison de l'exposition globale au risque, l'incidence de la réforme des taux d'intérêt de référence sur les couvertures comptables existantes n'est pas importante. La Société prévoit toujours, dans ses hypothèses relatives aux flux de trésorerie, des transactions hautement probables et des couvertures hautement efficaces, et la désignation de relation de couverture ne sera pas automatiquement annulée en raison de l'incidence de la réforme des taux d'intérêt de référence.

Le tableau qui suit présente les justes valeurs des dérivés par durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Les justes valeurs présentées ci-dessous ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 6).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 mars 2022					
Actifs dérivés	1 051 \$	839 \$	526 \$	7 886 \$	10 302 \$
Passifs dérivés	1 025	832	457	7 723	10 037

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 31 décembre 2021					
Actifs dérivés	2 500 \$	1 803 \$	1 000 \$	12 200 \$	17 503 \$
Passifs dérivés	294	387	379	8 978	10 038

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

Au 31 mars 2022	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 590 \$	- \$	7 711 \$	879 \$
Contrats de change	985	-	985	-
Contrats sur actions	726	-	661	65
Swaps sur défaillance de crédit	1	-	1	-
Total des actifs dérivés	10 302 \$	- \$	9 358 \$	944 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	7 984 \$	- \$	7 021 \$	963 \$
Contrats de change	2 005	-	2 004	1
Contrats sur actions	48	-	41	7
Total des passifs dérivés	10 037 \$	- \$	9 066 \$	971 \$

Au 31 décembre 2021	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	14 971 \$	- \$	12 510 \$	2 461 \$
Contrats de change	854	-	854	-
Contrats sur actions	1 677	-	1 616	61
Swaps sur défaillance de crédit	1	-	1	-
Total des actifs dérivés	17 503 \$	- \$	14 981 \$	2 522 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	7 829 \$	- \$	7 419 \$	410 \$
Contrats de change	2 182	-	2 181	1
Contrats sur actions	27	-	17	10
Total des passifs dérivés	10 038 \$	- \$	9 617 \$	421 \$

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 2022 et 2021, 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 2022, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 770 \$ (802 \$ au 31 décembre 2021). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 325 \$ et 2 517 \$ (respectivement 2 315 \$ et 2 618 \$ au 31 décembre 2021). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 282 \$ et 2 472 \$ (respectivement 2 267 \$ et 2 566 \$ au 31 décembre 2021).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Sinistres survenus	5 238 \$	4 716 \$
Rachats et capitaux échus	2 366	2 066
Paiements de rentes	811	842
Participations aux excédents et bonifications	325	229
Transferts nets des fonds distincts	(223)	(210)
Total	8 517 \$	7 643 \$

d) Transactions de réassurance

Le 15 novembre 2021, la Société, par l'intermédiaire de sa filiale John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA »), a conclu un contrat de réassurance avec Venerable Holdings, Inc. dans le but de réassurer un bloc de contrats traditionnels de rente variable aux États-Unis. Selon les modalités de la transaction, la Société conservera la responsabilité de l'administration des contrats, ce qui ne devrait avoir aucune incidence sur les titulaires de contrats de rente variable. La transaction a été structurée comme une transaction de coassurance à l'égard des passifs du fonds général et une transaction de coassurance modifiée relativement aux passifs des fonds distincts.

La transaction a été clôturée le 1^{er} février 2022 et a généré un profit cumulé après impôts de 802 millions de dollars, composé d'un profit non récurrent après impôts de 842 millions de dollars comptabilisé au premier trimestre de 2022 et d'une perte non récurrente après impôts de 40 millions de dollars comptabilisée au quatrième trimestre de 2021.

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 2021 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte mis en évidence de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel 2021 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 mis en évidence de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du premier trimestre de 2022. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

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

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

Au 31 mars 2022	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	121 \$	1 341 \$	4 879 \$	2 158 \$	213 \$	2 \$	8 714 \$
Bureaux	104	1 190	5 988	1 384	82	38	8 786
Résidences multifamiliales	509	2 008	3 688	724	32	-	6 961
Industrie	52	422	2 954	369	-	-	3 797
Divers	207	990	782	700	45	-	2 724
Total des créances hypothécaires commerciales	993	5 951	18 291	5 335	372	40	30 982
Créances hypothécaires agricoles	-	-	115	235	-	-	350
Placements privés	926	5 681	16 038	16 287	989	2 729	42 650
Total	1 919 \$	11 632 \$	34 444 \$	21 857 \$	1 361 \$	2 769 \$	73 982 \$

Au 31 décembre 2021	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	113 \$	1 340 \$	5 179 \$	1 936 \$	228 \$	2 \$	8 798 \$
Bureaux	56	1 256	6 004	1 291	87	40	8 734
Résidences multifamiliales	557	1 869	3 771	767	32	-	6 996
Industrie	47	376	2 808	328	-	-	3 559
Divers	212	1 010	787	956	47	-	3 012
Total des créances hypothécaires commerciales	985	5 851	18 549	5 278	394	42	31 099
Créances hypothécaires agricoles	-	-	119	242	-	-	361
Placements privés	976	5 720	16 147	16 220	1 161	2 618	42 842
Total	1 961 \$	11 571 \$	34 815 \$	21 740 \$	1 555 \$	2 660 \$	74 302 \$

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 2022			31 décembre 2021		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 332 \$	13 610 \$	20 942 \$	7 264 \$	13 272 \$	20 536 \$
Non productives ¹	5	8	13	6	12	18
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	2 665	2 665	s. o.	2 506	2 506
Non productifs ¹	s. o.	2	2	s. o.	-	-
Total	7 337 \$	16 285 \$	23 622 \$	7 270 \$	15 790 \$	23 060 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend les prêts/créances hypothécaires pour lesquels les paiements 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 2022	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres de créance					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	2 \$	- \$
Disponibles à la vente	131	-	131	-	-
Placements privés	164	-	164	219	21
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	58	-	58	45	22
Autres actifs financiers	35	25	60	1	-
Total	388 \$	25 \$	413 \$	267 \$	43 \$

Au 31 décembre 2021	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres de créance					
Juste valeur par le biais du résultat net	20 \$	- \$	20 \$	2 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	-	-
Placements privés	63	-	63	175	22
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	61	-	61	51	22
Autres actifs financiers	261	47	308	-	-
Total	405 \$	47 \$	452 \$	228 \$	44 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2022, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 214 \$ (564 \$ au 31 décembre 2021). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2022, la Société participait à des prises en pension de titres de 1 347 \$ (1 490 \$ au 31 décembre 2021) 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 454 \$ au 31 mars 2022 (536 \$ au 31 décembre 2021).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

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

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 31 mars 2022			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3,4} – Dettes des sociétés			
A	36 \$	1 \$	3
BBB	26	-	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	62 \$	1 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	62 \$	1 \$	3
Au 31 décembre 2021			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier^{3,4} – Dettes des sociétés			
A	16 \$	- \$	1
BBB	28	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	44 \$	1 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	44 \$	1 \$	2

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

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

³⁾ Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune note d'une agence de notation n'est disponible, une note 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 reviendraient à la contrepartie en question. 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 2022, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 21 % des cas (17 % au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 1 408 \$ (2 132 \$ au 31 décembre 2021). 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 2021).

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 l'entité de financement ³	Montant net excluant l'entité de financement
Au 31 mars 2022					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	10 886 \$	(7 288) \$	(3 444) \$	154 \$	154 \$
Prêts de titres	1 214	-	(1 194)	-	-
Prises en pension de titres	1 347	(310)	(1 037)	-	-
Total des actifs financiers	13 447 \$	(7 598) \$	(5 675) \$	154 \$	154 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(10 793) \$	7 288 \$	3 300 \$	(205) \$	(82) \$
Mises en pension de titres	(454)	310	144	-	-
Total des passifs financiers	(11 247) \$	7 598 \$	3 444 \$	(205) \$	(82) \$

	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 l'entité de financement ³	Montant net excluant l'entité de financement
Au 31 décembre 2021					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	18 226 \$	(8 410) \$	(9 522) \$	294 \$	294 \$
Prêts de titres	564	-	(564)	-	-
Prises en pension de titres	1 490	(183)	(1 307)	-	-
Total des actifs financiers	20 280 \$	(8 593) \$	(11 393) \$	294 \$	294 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(10 940) \$	8 410 \$	2 250 \$	(280) \$	(79) \$
Mises en pension de titres	(536)	183	353	-	-
Total des passifs financiers	(11 476) \$	8 593 \$	2 603 \$	(280) \$	(79) \$

¹⁾ Les actifs et passifs financiers comprennent des intérêts courus respectivement de 592 \$ et 756 \$ (respectivement 725 \$ et 902 \$ au 31 décembre 2021).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2022, 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 507 \$, 1 583 \$, 49 \$ et 1 \$ (respectivement 599 \$, 875 \$, 36 \$ et 2 \$ au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, 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 son entité de financement non consolidée. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec cette entité.

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

Un billet indexé sur un risque de crédit est un instrument à revenu fixe dont la durée est liée, dans ce cas, à celle d'un billet d'apport à l'excédent à taux variable. Un billet d'apport à l'excédent est un titre de créance subordonnée souvent considéré comme faisant partie du compte de surplus (l'équivalent réglementaire des capitaux propres aux États-Unis) par certains organismes de réglementation de l'assurance aux États-Unis. Les paiements d'intérêts sur les billets d'apport à l'excédent sont effectués après avoir d'abord effectué tous les

autres paiements contractuels. Les tableaux qui suivent présentent l'incidence de la compensation inconditionnelle.

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 31 mars 2022			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 076 \$	(1 076) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 076)	1 076	-
Au 31 décembre 2021			
Billets indexés sur un risque de crédit	1 054 \$	(1 054) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(1 054)	1 054	-

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 2022	31 décembre 2021
Billets de premier rang à 3,050 % ¹	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 435 \$	1 455 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	926	939
Billets de premier rang à 3,703 % ^{1,2}	16 mars 2022	16 mars 2032	750 \$ US	931	-
Billets de premier rang à 2,396 % ¹	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2027	200 \$ US	249	253
Billets de premier rang à 2,484 % ¹	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	621	630
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	337	342
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 245	1 263
Total				5 744 \$	4 882 \$

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

²⁾ Émis par la SFM au cours du premier trimestre, l'intérêt est payable semestriellement. La Société peut racheter les billets de premier rang en totalité ou en partie, à tout moment, à un prix de rachat équivalant à la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et un prix fondé sur le rendement d'un bon du Trésor américain correspondant, de la date de rachat au 16 décembre 2031, majoré de 25 points de base et des intérêts courus et impayés.

b) Évaluation de la juste valeur

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

Niveau 1 – La juste valeur est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible.

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

La Société évalue la dette à long terme au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2022, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 836 \$ (5 439 \$ au 31 décembre 2021). 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 2021).

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 2022	31 décembre 2021
Billets subordonnés de JHFC ¹	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647 \$	647 \$
Débiteures de premier rang de la SFM à 2,818 % ¹	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	995	995
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ^{1,2}	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	934	947
Débiteures subordonnées de la SFM à 2,237 % ¹	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	997	997
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 % ¹	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	460	469
Débiteures subordonnées de la SFM à 3,049 % ¹	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	749	748
Débiteures subordonnées de la SFM à 3,317 % ¹	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	599	599
Débiteures subordonnées de Manufacturers à 3,181 % ¹	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	1 000	999
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	569	579
Total					6 950 \$	6 980 \$

¹⁾ La Société surveille l'évolution de la réglementation et du marché à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la réforme des taux d'intérêt de référence. Comme ces taux pourraient éventuellement être abandonnés dans l'avenir, la Société prendra les mesures appropriées en temps voulu pour réaliser la transition ou le remplacement nécessaire. Au 31 mars 2022, des instruments de fonds propres de 647 \$ (647 \$ au 31 décembre 2021) avaient le CDOR comme taux de référence. En outre, des instruments de fonds propres de 4 340 \$, de 934 \$ et de 460 \$ (respectivement de 4 338 \$, de 947 \$ et de 469 \$ au 31 décembre 2021) dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir ont respectivement le CDOR, le taux des mid-swaps en dollars américains et le taux des swaps en dollars de Singapour comme taux de référence.

²⁾ Désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets subordonnés en dollars canadiens.

b) Évaluation de la juste valeur

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

Niveau 1 – La juste valeur est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible.

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

La Société évalue les instruments de fonds propres au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 31 mars 2022, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 6 831 \$ (7 213 \$ au 31 décembre 2021). 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 2021).

Note 9 Capitaux propres et résultat par action

a) Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres

Le tableau suivant présente de l'information sur les actions privilégiées et les autres instruments de capitaux propres en circulation au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

Aux	Date d'émission	Taux de dividende / d'intérêt annuel ¹	Date de rachat la plus proche ^{2,3}	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ⁴	
						31 mars 2022	31 décembre 2021
Actions privilégiées							
Actions privilégiées de catégorie A							
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294	294
Actions privilégiées de catégorie 1							
Série 3 ^{5,6}	11 mars 2011	2,348 %	19 juin 2026	7	163	160	160
Série 4 ⁷	20 juin 2016	Variable	19 juin 2026	1	37	36	36
Série 7 ⁸	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	-	244
Série 9 ^{5,6}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244	244
Série 11 ^{5,6}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196	196
Série 13 ^{5,6}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196	196
Série 15 ^{5,6}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195	195
Série 17 ^{5,6}	15 août 2014	3,80 %	19 décembre 2024	14	350	343	343
Série 19 ^{5,6}	3 décembre 2014	3,675 %	19 mars 2025	10	250	246	246
Série 23 ⁸	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	-	467
Série 25 ^{5,6}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245	245
Autres instruments de capitaux propres							
Billets avec remboursement de capital à recours limité							
Série 1 ⁹	19 février 2021	3,375 %	19 mai 2026	s. o.	2 000	1 982	1 982
Série 2 ¹⁰	12 novembre 2021	4,100 %	19 février 2027	s. o.	1 200	1 189	1 189
Total				131	6 475 \$	5 670 \$	6 381 \$

¹ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare. L'intérêt non reportable est payable semestriellement aux porteurs de billets avec remboursement de capital à recours limité (« BRCRL ») de série 1, au gré de la Société.

² Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, et de catégorie 1, série 4, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en totalité ou en partie, en tout temps, à 25,00 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2026 (la date de rachat la plus proche) et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

³ Le rachat de toutes les séries de BRCRL est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. La SFM peut, à son gré, racheter chaque série en totalité ou en partie à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale, majoré des intérêts courus et impayés. Le rachat de la série 1 peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période allant du 19 mai au 19 juin inclusivement, à compter de 2026. Le rachat de la série 2 peut être effectué tous les cinq ans au cours de la période allant du 19 février au 19 mars inclusivement, à compter de 2027.

⁴ Déduction faite des frais d'émission après impôts.

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

⁶ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalant au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 5 ci-dessus.

⁷ 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 %.

⁸ La SFM a racheté en totalité les actions privilégiées de catégorie 1, série 7 et de catégorie 1, série 23, à la valeur nominale, le 19 mars 2022, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

⁹ Les BRCRL de série 1 portent intérêt à un taux fixe de 3,375 % payable semestriellement, jusqu'au 18 juin 2026. Le 19 juin 2026 et chaque cinq ans par la suite jusqu'au 19 juin 2076, le taux d'intérêt sur les BRCRL de série 1 sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 2,839 %. L'intérêt non reportable est payable semestriellement sur les BRCRL de série 1, au gré de la Société. Le non-paiement des intérêts ou du capital lorsqu'ils sont exigibles entraînera la survenance d'un événement donnant droit à des recours, et l'unique recours dont disposeront les porteurs de billets consistera à réclamer la livraison de leur quote-part des actions privilégiées de catégorie 1, série 27, détenues dans une fiducie consolidée nouvellement constituée (la « fiducie à recours limité »). Toutes les réclamations des porteurs contre la SFM à l'égard des BRCRL de série 1 deviendront caduques à la réception des actifs de la fiducie correspondants. Les actions privilégiées de catégorie 1, série 27 sont éliminées des états de la situation financière consolidés de la Société pendant qu'elles sont détenues par la fiducie à recours limité.

¹⁰ Les BRCRL de série 2 portent intérêt à un taux fixe de 4,10 % payable semestriellement, jusqu'au 18 mars 2027. Le 19 mars 2027 et chaque cinq ans par la suite jusqu'au 19 mars 2077, le taux d'intérêt sur les BRCRL de série 2 sera rajusté pour correspondre au taux des obligations à cinq ans du gouvernement

du Canada, comme défini dans le prospectus, majoré de 2,704 %. L'intérêt non reportable est payable semestriellement sur les BRCRL de série 2, au gré de la Société. Le non-paiement des intérêts ou du capital lorsqu'ils sont exigibles entraînera la survenance d'un événement donnant droit à des recours, et l'unique recours dont disposeront les porteurs de billets consistera à réclamer la livraison de leur quote-part des actions privilégiées de catégorie 1, série 28, détenues dans une fiducie consolidée nouvellement constituée (la « fiducie à recours limité »). Toutes les réclamations des porteurs contre la SFM à l'égard des BRCRL de série 2 deviendront caduques à la réception des actifs de la fiducie correspondants. Les actions privilégiées de catégorie 1, série 28, sont éliminées des états de la situation financière consolidés de la Société pendant qu'elles sont détenues par la fiducie à recours limité.

b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2022, 22 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 (22 millions au 31 décembre 2021).

Pour le	Trimestre clos le	Exercice clos le
Nombre d'actions ordinaires (en millions)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Solde au début de la période	1 943	1 940
Achetées aux fins d'annulation	(14)	-
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	-	3
Solde à la fin de la période	1 929	1 943

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 1^{er} février 2022, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto (« TSX ») a approuvé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »), qui permettra le rachat aux fins d'annulation d'au plus 97 millions d'actions ordinaires. Les rachats aux termes de l'OPRCNA ont commencé le 3 février 2022 et se poursuivront jusqu'au 2 février 2023, lorsque l'OPRCNA prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a acheté 14,4 millions d'actions pour 377 \$. De ce montant, un montant de 171 \$ a été inscrit au poste Actions ordinaires et un montant de 206 \$ a été comptabilisé au poste Résultats non distribués dans l'état des variations des capitaux propres consolidés.

c) Résultat par action

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

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 938	1 941
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹⁾ (en millions)	4	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 942	1 945

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 cumulatif 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 2022	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	59 \$	61 \$	114 \$	801 \$	(62) \$	973 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	74	229	3	622	1	929
Honoraires de placement et autres honoraires	43	5	18	202	(11)	257
Total inclus dans les autres produits	176	295	135	1 625	(72)	2 159
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	116	83	(294)	(1)	(72)	(168)
Total des autres produits	292 \$	378 \$	(159) \$	1 624 \$	(144) \$	1 991 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	12 \$	35 \$	33 \$	- \$	2 \$	82 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	56 \$	55 \$	122 \$	744 \$	(56) \$	921 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	71	214	4	599	(4)	884
Honoraires de placement et autres honoraires	55	4	17	193	(6)	263
Total inclus dans les autres produits	182	273	143	1 536	(66)	2 068
Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services	335	78	156	(3)	3	569
Total des autres produits	517 \$	351 \$	299 \$	1 533 \$	(63) \$	2 637 \$
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	10 \$	34 \$	29 \$	- \$	2 \$	75 \$

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 les répercussions financières 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 ¹	
	2022	2021	2022	2021
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	2	-	-
Coût des services	14	13	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	-	1	-	-
Coût des prestations définies	14	14	-	-
Coût des cotisations définies	25	22	-	-
Coût net des prestations présenté dans le résultat	39 \$	36 \$	- \$	- \$
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(306) \$	(231) \$	(40) \$	(30) \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	293	160	29	16
Variation de l'incidence du plafonnement de l'actif	9	-	-	-
(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global, net des impôts	(4) \$	(71) \$	(11) \$	(14) \$

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

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 2010 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. Le recours collectif, tel qu'il est défini, couvre actuellement environ 1 300 des 1 500 contrats assujettis à la hausse des coûts d'assurance. Le 5 janvier 2022, la Cour a approuvé de façon préliminaire le projet de règlement du recours collectif. Le règlement est mis en œuvre et une dernière audience sur l'équité est prévue le 17 mai 2022. Outre le recours collectif, neuf recours individuels visant à contester la hausse des coûts d'assurance des contrats d'assurance vie universelle Performance ont également été déposés. Chaque recours, sauf deux, a été intenté par des demandeurs détenant de nombreux contrats et/ou par des entités qui gèrent ces contrats à des fins de placement. Trois des recours autres que collectifs sont en instance devant la Cour de l'État de New York et six recours sont en instance devant la Cour de district du

district Sud de New York. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fond. La Société compte continuer à se défendre avec vigueur à l'égard des recours individuels. En 2021, la Société a comptabilisé une provision relativement aux recours collectifs et individuels.

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 débetures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite entièrement détenue non consolidée.

II) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

La SFM a fourni une garantie subordonnée pour les débetures subordonnées de 1 000 \$ émises par Manufacturers le 20 novembre 2015.

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

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	(3) \$	(3 625) \$	- \$	(2) \$	(3 630) \$	10 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires et aux autres porteurs d'instruments de capitaux propres	2 970	3 040	-	(3 040)	2 970	1

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	- \$	(1 591) \$	- \$	(6) \$	(1 597) \$	10 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	783	866	-	(866)	783	2

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 31 mars 2022	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	87 \$	409 304 \$	10 \$	- \$	409 401 \$	3 \$
Total des autres actifs	69 676	86 337	3 203	(75 427)	83 789	1 010
Actif net des fonds distincts	-	371 928	-	-	371 928	-
Passifs des contrats d'assurance	-	368 889	-	-	368 889	-
Passifs des contrats de placement	-	3 095	-	-	3 095	-
Passif net des fonds distincts	-	371 928	-	-	371 928	-
Total des autres passifs	13 306	53 895	-	(2 844)	64 357	773

Au 31 décembre 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	78 \$	427 010 \$	10 \$	- \$	427 098 \$	3 \$
Total des autres actifs	68 866	91 412	3 203	(72 724)	90 757	1 088
Actif net des fonds distincts	-	399 788	-	-	399 788	-
Passifs des contrats d'assurance	-	392 275	-	-	392 275	-
Passifs des contrats de placement	-	3 117	-	-	3 117	-
Passif net des fonds distincts	-	399 788	-	-	399 788	-
Total des autres passifs	10 536	53 962	-	(904)	63 594	852

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.

Les tableaux qui suivent présentent les résultats par secteur à présenter et par emplacement géographique.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	5 565 \$	2 374 \$	1 542 \$	- \$	40 \$	9 521 \$
Rentes et régimes de retraite	687	103	(809)	-	-	(19)
Primes, montant net	6 252	2 477	733	-	40	9 502
Revenus (pertes) de placement, montant net	(3 532)	(5 138)	(5 918)	(38)	(497)	(15 123)
Autres produits	292	378	(159)	1 624	(144)	1 991
Total des produits	3 012	(2 283)	(5 344)	1 586	(601)	(3 630)
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	395	758	(6 095)	-	39	(4 903)
Rentes et régimes de retraite	638	(4 849)	(2 508)	(4)	-	(6 723)
Prestations et sinistres, montant net	1 033	(4 091)	(8 603)	(4)	39	(11 626)
Charges d'intérêts	55	63	16	-	109	243
Autres charges	1 243	865	666	1 204	64	4 042
Total des prestations et charges	2 331	(3 163)	(7 921)	1 200	212	(7 341)
Résultat avant impôts sur le résultat	681	880	2 577	386	(813)	3 711
Recouvrement (charge) d'impôt	(85)	(225)	(510)	(61)	72	(809)
Résultat net	596	655	2 067	325	(741)	2 902
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	20	-	-	1	-	21
Titulaires de contrats avec participation	(197)	108	-	-	-	(89)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	773 \$	547 \$	2 067 \$	324 \$	(741) \$	2 970 \$
Total de l'actif	152 839 \$	160 106 \$	268 858 \$	242 485 \$	40 830 \$	865 118 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	5 413 \$	2 114 \$	1 427 \$	- \$	32 \$	8 986 \$
Rentes et régimes de retraite	506	110	6	-	-	622
Primes, montant net	5 919	2 224	1 433	-	32	9 608
Revenus (pertes) de placement, montant net	(596)	(5 152)	(7 724)	(6)	(364)	(13 842)
Autres produits	517	351	299	1 533	(63)	2 637
Total des produits	5 840	(2 577)	(5 992)	1 527	(395)	(1 597)
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 826	1 686	(5 487)	-	2	(973)
Rentes et régimes de retraite	424	(5 201)	(1 272)	12	-	(6 037)
Prestations et sinistres, montant net	3 250	(3 515)	(6 759)	12	2	(7 010)
Charges d'intérêts	61	62	10	-	117	250
Autres charges	1 411	821	673	1 149	237	4 291
Total des prestations et charges	4 722	(2 632)	(6 076)	1 161	356	(2 469)
Résultat avant impôts sur le résultat	1 118	55	84	366	(751)	872
Recouvrement (charge) d'impôt	(178)	17	19	(53)	188	(7)
Résultat net	940	72	103	313	(563)	865
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	90	-	-	1	-	91
Titulaires de contrats avec participation	(107)	91	7	-	-	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	957 \$	(19) \$	96 \$	312 \$	(563) \$	783 \$
Total de l'actif	144 419 \$	160 687 \$	275 683 \$	240 800 \$	37 423 \$	859 012 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	5 589 \$	2 295 \$	1 542 \$	95 \$	9 521 \$
Rentes et régimes de retraite	687	103	(809)	-	(19)
Primes, montant net	6 276	2 398	733	95	9 502
Revenus (pertes) de placement, montant net	(3 761)	(5 455)	(5 933)	26	(15 123)
Autres produits	578	833	551	29	1 991
Total des produits	3 093 \$	(2 224) \$	(4 649) \$	150 \$	(3 630) \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	5 437 \$	2 027 \$	1 427 \$	95 \$	8 986 \$
Rentes et régimes de retraite	506	110	6	-	622
Primes, montant net	5 943	2 137	1 433	95	9 608
Revenus (pertes) de placement, montant net	(571)	(5 556)	(7 742)	27	(13 842)
Autres produits	787	841	1 009	-	2 637
Total des produits	6 159 \$	(2 578) \$	(5 300) \$	122 \$	(1 597) \$

Note 14 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement. La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit.

Actif net des fonds distincts

Aux	31 mars 2022	31 décembre 2021
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	4 032 \$	3 955 \$
Titres de créance	16 492	18 651
Actions	16 120	16 844
Fonds communs de placement	331 766	354 882
Autres placements	4 700	4 613
Revenus de placement à recevoir	294	2 340
Autres actifs et passifs, montant net	(1 087)	(1 089)
Total de l'actif net des fonds distincts	372 317 \$	400 196 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	371 928 \$	399 788 \$
Détenu par la Société	389	408
Total de l'actif net des fonds distincts	372 317 \$	400 196 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats		
Dépôts des titulaires de contrats	12 328 \$	12 395 \$
Transferts au fonds général, montant net	(223)	(210)
Paiements aux titulaires de contrats	(13 007)	(13 040)
	(902)	(855)
Montants liés aux placements		
Intérêts et dividendes	1 868	1 718
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	(24 171)	7 598
	(22 303)	9 316
Divers		
Honoraires de gestion et d'administration	(1 093)	(1 091)
Incidence des fluctuations des taux de change	(3 581)	(3 115)
	(4 674)	(4 206)
Ajouts (déductions) nets	(27 879)	4 255
Actif net des fonds distincts au début de la période	400 196	367 809
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	372 317 \$	372 064 \$

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 2022 de la Société fournit de l'information concernant les sensibilités au risque du marché associées aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

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

Les données financières consolidées 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 2021 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 mars 2022	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	87 \$	111 737 \$	297 951 \$	(374) \$	409 401 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	69 423	8 781	20 792	(98 996)	-
Actifs de réassurance	-	60 786	10 736	(27 132)	44 390
Autres actifs	253	12 728	48 159	(21 741)	39 399
Actif net des fonds distincts	-	187 345	186 503	(1 920)	371 928
Total de l'actif	69 763 \$	381 377 \$	564 141 \$	(150 163) \$	865 118 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	155 576 \$	241 122 \$	(27 809) \$	368 889 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 255	1 841	(1)	3 095
Autres passifs	2 828	19 040	51 282	(21 487)	51 663
Dette à long terme	5 744	-	-	-	5 744
Instruments de fonds propres	4 734	569	1 647	-	6 950
Passif net des fonds distincts	-	187 345	186 503	(1 920)	371 928
Capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	56 457	17 592	81 354	(98 946)	56 457
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(1 322)	-	(1 322)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 714	-	1 714
Total du passif et des capitaux propres	69 763 \$	381 377 \$	564 141 \$	(150 163) \$	865 118 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	78 \$	116 705 \$	310 679 \$	(364) \$	427 098 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	68 655	9 107	20 788	(98 550)	-
Actifs de réassurance	-	63 838	11 309	(30 568)	44 579
Autres actifs	211	18 085	49 956	(22 074)	46 178
Actif net des fonds distincts	-	204 493	197 220	(1 925)	399 788
Total de l'actif	68 944 \$	412 228 \$	589 952 \$	(153 481) \$	917 643 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	166 535 \$	257 044 \$	(31 304) \$	392 275 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 227	1 890	-	3 117
Autres passifs	899	21 806	50 836	(21 809)	51 732
Dette à long terme	4 882	-	-	-	4 882
Instruments de fonds propres	4 755	579	1 646	-	6 980
Passif net des fonds distincts	-	204 493	197 220	(1 925)	399 788
Capitaux propres des actionnaires et des porteurs d'autres instruments de capitaux propres	58 408	17 588	80 855	(98 443)	58 408
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(1 233)	-	(1 233)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 694	-	1 694
Total du passif et des capitaux propres	68 944 \$	412 228 \$	589 952 \$	(153 481) \$	917 643 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 971 \$	7 529 \$	2 \$	9 502 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	(12)	(4 290)	(10 808)	(13)	(15 123)
Autres produits	9	(595)	1 697	880	1 991
Total des produits	(3)	(2 914)	(1 582)	869	(3 630)
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(4 470)	(6 883)	(273)	(11 626)
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	8	783	3 456	(311)	3 936
Autres charges	90	60	(1 254)	1 453	349
Total des prestations et charges	98	(3 627)	(4 681)	869	(7 341)
Résultat avant impôts sur le résultat	(101)	713	3 099	-	3 711
(Charge) recouvrement d'impôt	31	(133)	(707)	-	(809)
Résultat après impôts sur le résultat	(70)	580	2 392	-	2 902
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	3 040	368	948	(4 356)	-
Résultat net	2 970 \$	948 \$	3 340 \$	(4 356) \$	2 902 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	21 \$	- \$	21 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	(89)	-	(89)
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	2 970	948	3 408	(4 356)	2 970
	2 970 \$	948 \$	3 340 \$	(4 356) \$	2 902 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 078 \$	8 526 \$	4 \$	9 608 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	(29)	(6 733)	(7 069)	(11)	(13 842)
Autres produits	29	290	316	2 002	2 637
Total des produits	-	(5 365)	1 773	1 995	(1 597)
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(5 562)	(3 827)	2 379	(7 010)
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	6	896	3 633	(346)	4 189
Autres charges	107	44	239	(38)	352
Total des prestations et charges	113	(4 622)	45	1 995	(2 469)
Résultat avant impôts sur le résultat	(113)	(743)	1 728	-	872
(Charge) recouvrement d'impôt	30	184	(221)	-	(7)
Résultat après impôts sur le résultat	(83)	(559)	1 507	-	865
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	866	380	(179)	(1 067)	-
Résultat net	783 \$	(179) \$	1 328 \$	(1 067) \$	865 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	91 \$	- \$	91 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	-	(9)	-	(9)
Actionnaires et porteurs d'autres instruments de capitaux propres	783	(179)	1 246	(1 067)	783
	783 \$	(179) \$	1 328 \$	(1 067) \$	865 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Pour le trimestre clos le 31 mars 2022					
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 970 \$	948 \$	3 340 \$	(4 356) \$	2 902 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(3 040)	(368)	(948)	4 356	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(6 972)	(9 108)	-	(16 080)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	-	(14)	-	(14)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	3 015	(2 782)	-	233
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	12	22	-	34
Autres amortissements	2	30	101	-	133
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	11	5 490	14 230	-	19 731
Profit sur la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis (avant impôts)	-	(1 065)	-	-	(1 065)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(31)	206	358	-	533
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	4	-	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :					
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	(88)	1 294	5 203	-	6 409
Diminution de la trésorerie liée à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis	-	96	-	(96)	-
Diminution de la trésorerie liée à la transaction de réassurance des contrats de rente variable aux États-Unis	-	(1 263)	-	-	(1 263)
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(38)	1 015	(3 598)	-	(2 621)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(126)	1 142	1 605	(96)	2 525
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(9 337)	(24 484)	-	(33 821)
Cessions et remboursements	-	7 409	22 909	-	30 318
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	154	361	-	515
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(962)	-	-	962	-
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises					
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(1 895)	1 895	-
Billets à recevoir de filiales	31	(6)	-	(25)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(931)	(1 780)	(3 109)	2 832	(2 988)
Activités de financement					
Émission de dette à long terme, montant net	946	-	-	-	946
Emprunts garantis	-	-	291	-	291
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	(78)	-	(78)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	1 005	-	1 005
Paiements de loyers	-	(2)	(31)	-	(33)
Dividendes versés aux actionnaires et distributions sur autres instruments de capitaux propres					
Actions ordinaires rachetées	(697)	-	-	-	(697)
Actions ordinaires émises, montant net	(377)	-	-	-	(377)
Actions privilégiées rachetées, montant net	11	-	962	(962)	11
Actions privilégiées rachetées, montant net	(711)	-	-	-	(711)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net					
Dividendes payés à la société mère	-	-	3	-	3
Billets à payer à la société mère	-	-	(96)	96	-
Billets à payer à des filiales	-	-	(25)	25	-
Billets à payer à des filiales	1 895	-	-	(1 895)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 067	(2)	2 031	(2 736)	360
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	10	(640)	527	-	(103)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme					
	(1)	(47)	(207)	-	(255)
Solde au début de la période	78	3 565	18 287	-	21 930
Solde à la fin de la période	87	2 878	18 607	-	21 572
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	78	4 087	18 429	-	22 594
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net					
	-	(522)	(142)	-	(664)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	78	3 565	18 287	-	21 930
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	87	3 270	18 712	-	22 069
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net					
	-	(392)	(105)	-	(497)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	87 \$	2 878 \$	18 607 \$	- \$	21 572 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	13 \$	924 \$	1 820 \$	(45) \$	2 712 \$
Intérêts versés	124	23	110	(45)	212
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(29)	564	-	535

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	783 \$	(179) \$	1 328 \$	(1 067) \$	865 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(866)	(380)	179	1 067	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(7 494)	(5 531)	-	(13 025)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	12	(10)	-	2
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	1 865	(1 707)	-	158
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	4	30	-	34
Autres amortissements	2	31	99	-	132
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	28	7 897	10 388	-	18 313
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(30)	(123)	(353)	-	(506)
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	5	-	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(83)	1 632	4 428	-	5 977
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	93	-	(93)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(5)	(2 518)	437	-	(2 086)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(88)	(793)	4 865	(93)	3 891
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(9 038)	(24 193)	-	(33 231)
Cessions et remboursements	-	7 616	16 482	-	24 098
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(108)	346	-	238
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(4 000)	-	-	4 000	-
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	-	-	(4)	-	(4)
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(764)	764	-
Billets à recevoir de filiales	(101)	-	-	101	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 101)	(1 530)	(8 133)	4 865	(8 899)
Activités de financement					
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(350)	-	(350)
Emprunts garantis	-	-	73	-	73
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	1 099	51	-	1 150
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(846)	-	(846)
Paiements de loyers	-	(2)	(30)	-	(32)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(587)	-	-	-	(587)
Actions ordinaires émises, montant net	38	-	4 000	(4 000)	38
Autres instruments de capitaux propres émis, montant net	1 982	-	-	-	1 982
Actions privilégiées émises, montant net	2 000	-	(2 000)	-	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	5	-	5
Dividendes payés à la société mère	-	-	(93)	93	-
Billets à payer à la société mère	-	-	101	(101)	-
Billets à payer à des filiales	764	-	-	(764)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 197	1 097	911	(4 772)	1 433
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	8	(1 226)	(2 357)	-	(3 575)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(1)	(58)	(269)	-	(328)
Solde au début de la période	47	4 907	20 629	-	25 583
Solde à la fin de la période	54	3 623	18 003	-	21 680
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	47	5 213	20 907	-	26 167
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(306)	(278)	-	(584)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	47	4 907	20 629	-	25 583
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	54	4 072	18 317	-	22 443
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(449)	(314)	-	(763)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	54 \$	3 623 \$	18 003 \$	- \$	21 680 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	9 \$	1 047 \$	1 738 \$	(45) \$	2 749 \$
Intérêts versés	120	5	109	(45)	189
Impôts payés (remboursement d'impôts)	-	(84)	136	-	52

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

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

États-Unis

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

Hong Kong

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

Philippines

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

AUDITEURS

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

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

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Rapport sur les questions ESG 2021

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer des affaires nouvelles, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2022, les fonds propres de Manuvie totalisaient 63,9 milliards de dollars canadiens, dont 56,5 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires et des autres instruments de capitaux propres. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance. Les agences de notation comprennent AM Best Company (« AM Best »), DBRS Limited et ses entités affiliées (« DBRS Morningstar »), Fitch Ratings Inc. (« Fitch »), Moody's Investors Service Inc. (« Moody's »), et S&P Global Ratings (« S&P »).

Agence de notation	Note de Manufacturers	Rang
S&P	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
DBRS Morningstar	AA	(3 ^e sur 22 notes)
AM Best	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 2022, 1 929 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} janvier au 31 mars 2022	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	28,09 \$	22,19 \$	169,70 \$	1 110 PHP
Bas	24,41 \$	19,14 \$	146,50 \$	920 PHP
Clôture	26,66 \$	21,35 \$	167,00 \$	1 050 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	13 402	4 447	28	0,1

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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

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

- Rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- Rapports aux actionnaires

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.

.....Déterminez 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



manulife.com/fr

Les noms Manuvie et Manuvie commençant par la lettre « M » stylisée ainsi que la lettre « M » stylisée sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées, y compris la Société Financière Manuvie, utilisent sous licence.