

# Premier trimestre Rapport aux actionnaires

Trimestre clos le  
**31 mars 2021**

## **Manuvie affiche un résultat net de 783 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars au T1 2021, ainsi qu'une solide croissance en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde**

Manuvie a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre de 2021 (« T1 2021 »). Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 783 millions de dollars au T1 2021, en baisse de 513 millions de dollars par rapport à celui du premier trimestre de 2020 (« T1 2020 »)
- Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup> de 1,6 milliard de dollars au T1 2021, en hausse de 67 %<sup>2</sup> par rapport à celui du T1 2020
- RCP tiré des activités de base<sup>1</sup> de 13,7 % et RCP de 6,4 % au T1 2021
- VAN<sup>1</sup> de 599 millions de dollars au T1 2021, en hausse de 32 % par rapport à celle du T1 2020
- Souscriptions d'EPA<sup>1</sup> de 1,8 milliard de dollars au T1 2021, une augmentation de 14 % par rapport à celles du T1 2020
- Entrées de fonds nettes<sup>1</sup> de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 1,4 milliard de dollars au T1 2021, en regard d'entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars au T1 2020
- Ratio du TSAV<sup>3</sup> solide de 137 %
- Ratio d'efficience<sup>1</sup> de 48,5 %, par rapport à notre cible d'un ratio d'efficience stable de moins de 50 %
- Valeur intrinsèque<sup>1</sup> de 61,1 milliards de dollars, ou 31,49 \$ par action, au 31 décembre 2020, en hausse de 1,70 \$ par action par rapport à celle de 2019

« Nous avons enregistré des résultats d'exploitation très solides au premier trimestre de 2021, qui s'expliquent par la croissance supérieure à 10 % du résultat tiré des activités de base dans l'ensemble de nos secteurs d'exploitation. Bien que l'incidence de la hausse des taux d'intérêt soit en général positive à long terme pour notre Société, l'augmentation des taux sans risque et l'élargissement de la courbe de rendement en Amérique du Nord se sont répercutés sur le résultat net du trimestre », a commenté Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Malgré les défis constants posés par la pandémie, la solidité et la diversité de l'ensemble de nos activités ne cessent de se faire sentir. Nous continuons de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique, puisque 72 % des souscriptions sont automatisées, que 81 % du traitement de bout en bout<sup>4</sup> est réalisé en ligne et que 92 % des demandes de règlement sont traitées au moyen de notre plateforme eClaims. L'augmentation de 14 % des souscriptions d'EPA s'explique par les résultats très robustes en Asie et la demande soutenue dont fait l'objet notre solution novatrice Vitality aux États-Unis. En outre, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a enregistré des entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars, soutenues par la croissance des activités liées aux produits destinés aux particuliers et celle de notre sous-secteur de régimes de retraite. J'envisage l'avenir avec optimisme et je suis convaincu que Manuvie est en bonne position pour continuer de servir ses clients tout au long de la reprise », a poursuivi M. Gori.

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Nos activités d'assurance ont dégagé des résultats excellents, la valeur des affaires nouvelles ayant progressé de plus de 10 % en Asie et aux États-Unis, reflétant le retour à une demande solide des clients. De plus, la marge sur la VAN a considérablement augmenté au cours du trimestre, l'envergure de nos activités en Asie continuant d'être bénéfique. »

---

<sup>1</sup> Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), les apports nets, le ratio d'efficience et la valeur intrinsèque sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T1 2021 pour plus de précisions.

<sup>2</sup> Les taux de croissance ou du recul des mesures financières contenus dans le présent communiqué sont présentés selon un taux de change constant. Le taux de change constant ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change et est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T1 2021 pour plus de précisions.

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

<sup>4</sup> Le traitement de bout en bout comprend les mouvements de fonds.

« Le ratio d'efficience s'est amélioré pour atteindre 48,5 % au cours du trimestre, ce qui est conforme à notre objectif d'un ratio de 50 %. Nous maintenons notre engagement à contrôler rigoureusement les coûts et nous sommes en voie de réaliser notre objectif d'atteindre un ratio de 50 % ou moins », a conclu M. Witherington.

## **FAITS SAILLANTS**

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique au T1 2021, grâce à diverses initiatives. Au Canada, nous avons fait migrer nos clients du sous-secteur de l'assurance collective vers un système d'administration unique, et avons lancé un nouveau Portail des conseillers dans l'ensemble des sous-secteurs d'activité pour améliorer l'expérience que vivent les conseillers avec nous. Aux États-Unis, nous avons créé un nouveau portail pour les distributeurs leur permettant de soumettre des formulaires et des renseignements sur les clients en ce qui a trait à nos produits internationaux. En Asie, notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a lancé un fonds du marché monétaire en collaboration avec OVO (PT Visionet Internasional), principale plateforme de paiement numérique d'Indonésie, et son partenaire stratégique Bareksa (PT Bareksa Portak Investasi), place de marché en ligne de fonds communs de placement de premier plan d'Indonésie. La combinaison des placements en ligne et des placements dans la cryptomonnaie permet de rejoindre les investisseurs plus jeunes dans un marché en croissance qui est prioritaire pour nous. En avril, nous avons lancé une nouvelle plateforme de souscription numérique au Vietnam qui permet à nos clients de souscrire facilement leur assurance maladie en ligne.

Par ailleurs, au Canada, notre sous-secteur de l'assurance collective a lancé l'application Médecine personnalisée, qui combine l'accès à des tests de pharmacogénétique de pointe et à des pharmaciens pour aider les participants à trouver le médicament le plus efficace pour leur problème de santé. En Amérique du Nord, nous avons élargi nos programmes Vitality de John Hancock et Manuvie *Vitalité* pour récompenser les clients qui se sont fait vacciner contre la COVID-19. Dans notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons élargi notre offre de fonds axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») en lançant deux stratégies de placement thématique axées sur les facteurs ESG, l'une portant sur les obligations asiatiques durables et l'autre, sur le changement climatique.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels	
	T1 2021	T1 2020
<b>Rentabilité :</b>		
Résultat net attribué aux actionnaires	783 \$	1 296 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	1 629 \$	1 028 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,38 \$	0,64 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) <sup>1</sup>	0,82 \$	0,51 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	6,4 %	10,4 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	13,7 %	8,2 %
Ratio d'efficience <sup>1</sup>	48,5 %	60,0 %
<b>Rendement :</b>		
Valeur des affaires nouvelles en Asie	477 \$	356 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	78 \$	77 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	44 \$	36 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles <sup>1</sup>	599 \$	469 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	1 280 \$	1 084 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	355 \$	376 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	150 \$	141 \$
Total des souscriptions d'EPA <sup>1</sup>	1 785 \$	1 601 \$
Apports nets de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	1,4 \$	3,2 \$
Apports bruts de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	39,7 \$	38,2 \$
Actifs gérés et administrés des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	764,1 \$	636,2 \$
<b>Solidité financière :</b>		
Ratio du TSAV de Manufacturers	137 %	155 %
Ratio du levier financier	29,5 %	23,0 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	23,40 \$	26,53 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	21,84 \$	20,29 \$

<sup>1)</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T1 2021 pour plus de précisions.

## RENTABILITÉ

### Résultat net attribué aux actionnaires de 783 millions de dollars au T1 2021, en baisse de 513 millions de dollars par rapport à celui du T1 2020

La diminution reflète les pertes enregistrées au T1 2021 découlant de l'incidence directe des marchés attribuable à l'accentuation de la courbe de rendement en Amérique du Nord (en regard de profits nets au T1 2020 attribuables aux écarts de taux, contrebalancés en partie par des pertes liées aux marchés des actions), compensée en partie par la hausse du résultat tiré des activités de base et l'amélioration des résultats techniques liés aux placements (profit au T1 2021 en regard de pertes au T1 2020). Les résultats techniques liés aux placements du T1 2021 tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, contrebalancés en partie par les rendements moins élevés que prévu sur les placements immobiliers, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit.

### Résultat tiré des activités de base de 1,6 milliard de dollars au T1 2021, une hausse de 67 % en regard de celui du T1 2020

L'augmentation du résultat tiré des activités de base au T1 2021 par rapport au T1 2020 découlait de l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement (comparativement à des pertes au trimestre correspondant de l'exercice précédent), de la hausse des profits découlant des affaires nouvelles en Asie et aux États-Unis et de la comptabilisation de profits sur les

placements liés aux activités de base<sup>1</sup> au cours du trimestre (contre des profits sur les placements liés aux activités de base de néant au trimestre correspondant de l'exercice précédent). Cette augmentation s'explique en outre par les résultats techniques nets favorables, la hausse des actifs gérés et administrés moyens<sup>1</sup> du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et la croissance des contrats en vigueur dans l'ensemble des secteurs d'exploitation.

## RENDEMENT DES ACTIVITÉS

### **Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 599 millions de dollars au T1 2021, une augmentation de 32 % par rapport à celle du T1 2020**

En Asie, la VAN a augmenté de 39 %, pour s'établir à 477 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions et les mesures de gestion des produits prises à Hong Kong de même que par l'accroissement des volumes de souscriptions et la composition favorable des produits dans les autres régions d'Asie<sup>2</sup>, contrebalancés en partie par la baisse des volumes de souscriptions et la composition défavorable des produits au Japon imputables à la préférence pour les produits d'assurance vie détenus par les entreprises à marge plus faible. Au Canada, la VAN de 78 millions de dollars a été conforme à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent, étant donné que la composition plus favorable des produits a été contrebalancée par l'incidence de la baisse des souscriptions d'EPA dans le sous-secteur de l'assurance individuelle. Aux États-Unis, la VAN de 44 millions de dollars a augmenté de 30 %, du fait essentiellement de l'accroissement des volumes de souscriptions et de la composition plus favorable des produits.

### **Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») de 1,8 milliard de dollars au T1 2021, une hausse de 14 % par rapport à celles du T1 2020**

En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 22 % du fait de la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont enregistré une hausse de 10 %, du fait de la croissance solide dans notre réseau bancaire. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 35 %, du fait de la hausse des souscriptions à Singapour, en Chine continentale, au Vietnam et en Indonésie et tenaient compte de la croissance supérieure à 10 % dans les canaux de bancassurance et les agences. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 2 % par suite de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19, contrebalancée en partie par les souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 6 %, du fait surtout de la non-récurrence de souscriptions dans les marchés des groupes à affinité au T1 2020, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de fonds distincts à moindre risque. Aux États-Unis, la progression de 13 % des souscriptions d'EPA s'explique par nos produits nationaux d'assurance vie universelle indexée et le produit d'épargne international lancé récemment. Les souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T1 2021 ont augmenté de 20 % en comparaison de celles du T1 2020, cette caractéristique continuant d'être un facteur de différenciation clé.

### **Entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de 1,4 milliard de dollars au T1 2021, en regard d'entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars au T1 2020**

Les sorties de fonds nettes se sont établies à 7,4 milliards de dollars en Asie au T1 2021, contre des entrées de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T1 2020, reflétant le rachat d'un mandat de 9,4 milliards de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, compensé en partie par la hausse des apports bruts<sup>3</sup> dans l'ensemble des secteurs d'activité. Les entrées de fonds nettes au Canada se sont chiffrées à 4,5 milliards de dollars au T1 2021, contre des entrées de fonds nettes de 2,8 milliards de dollars au T1 2020, ce qui s'explique surtout par la hausse des entrées de fonds nettes à l'échelle de la gamme de

<sup>1</sup> Les profits sur les placements liés aux activités de base et les actifs gérés et administrés moyens sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T1 2021 pour plus de précisions.

<sup>2</sup> Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

<sup>3</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T1 2021 pour plus de précisions.

produits destinés à des particuliers, contrebalancée en partie par la non-réurrence des souscriptions dans des mandats d'actions dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T1 2020. Aux États-Unis, les entrées de fonds nettes se sont fixées à 4,2 milliards de dollars au T1 2021, en comparaison de sorties de fonds nettes de 0,2 milliard de dollars au T1 2020, du fait de l'augmentation des apports nets dans les produits destinés aux particuliers découlant des souscriptions solides par des intermédiaires et de la baisse des rachats de fonds communs de placement, ainsi que de la diminution des rachats dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, le tout contrebalancé en partie par le recul des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite.

# RAPPORT DE GESTION

L'information contenue dans le présent rapport de gestion est à jour en date du 5 mai 2021, 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 2021 ainsi qu'avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2020.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2020, aux rubriques « Facteurs de risque et gestion du risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2020 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

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

## Table des matières

---

### **A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ**

1. Rentabilité
2. Rendement des activités
3. Solidité financière
4. Produits
5. Actifs gérés et administrés
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change
8. Faits saillants
9. Litige touchant Mosten et mise à jour sur la réglementation

### **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

### **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. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
5. Information financière trimestrielle
6. Autres

## A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

### A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué aux actionnaires	783 \$	1 780 \$	1 296 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	1 629 \$	1 474 \$	1 028 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,38 \$	0,89 \$	0,64 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) <sup>1</sup>	0,82 \$	0,74 \$	0,51 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	6,4 %	14,1 %	10,4 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	13,7 %	11,6 %	8,2 %
Ratio d'efficience <sup>1</sup>	48,5 %	52,7 %	60,0 %

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

#### Rentabilité trimestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 783 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (« T1 2021 ») en regard de 1 296 millions de dollars au premier trimestre de 2020 (« T1 2020 »). Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base<sup>1</sup> (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats), qui s'est élevé à 1 629 millions de dollars au T1 2021, en regard de 1 028 millions de dollars au T1 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 846 millions de dollars au T1 2021, par rapport à un profit net de 268 millions de dollars au T1 2020. Le taux d'imposition effectif sur le résultat net attribué aux actionnaires au T1 2021 a donné lieu à un recouvrement de 4 %, comparativement à une charge de 31 % au T1 2020, reflétant les différences dans la combinaison régionale des profits et pertes avant impôts au cours de ces périodes.

Le résultat net attribué aux actionnaires a reculé de 513 millions de dollars par rapport à celui du T1 2020, compte tenu des pertes enregistrées au T1 2021 découlant de l'incidence directe des marchés attribuable à l'accentuation de la courbe de rendement en Amérique du Nord (en regard de profits nets au T1 2020 attribuables aux écarts de taux, contrebalancés en partie par des pertes liées aux marchés des actions), compensée en partie par la hausse du résultat tiré des activités de base et l'amélioration des résultats techniques liés aux placements (profit au T1 2021 en regard de pertes au T1 2020). Les résultats techniques liés aux placements du T1 2021 tiennent compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme découlant principalement des profits liés à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés fermées, contrebalancés en partie par les rendements moins élevés que prévu des placements immobiliers, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et de l'expérience favorable au chapitre du crédit.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 601 millions de dollars, ou 67 %, par rapport à celui du T1 2020<sup>2</sup>. L'augmentation du résultat tiré des activités de base au T1 2021 par rapport au T1 2020 découlait de l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement dans des nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement (comparativement à des pertes au T1 2020), de la hausse des profits découlant des affaires nouvelles en Asie et aux États-Unis et de la comptabilisation de profits sur les placements liés aux activités de base<sup>1</sup> au cours du trimestre (contre des profits sur les placements liés aux activités de base de néant au T1 2020). Cette augmentation s'explique en outre par les résultats techniques nets favorables, la hausse des actifs gérés et administrés moyens<sup>1</sup> du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et la croissance des contrats en vigueur à l'échelle de tous les secteurs d'exploitation. Au T1 2021, le résultat tiré des activités de base comprend des profits nets sur les résultats techniques de 48 millions de dollars (61 millions de

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

<sup>2</sup> 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 souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, de la VAN, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés, du BAIIA tiré des activités de base et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

dollars avant impôts) en comparaison de pertes de 42 millions de dollars (69 millions de dollars avant impôts) au T1 2020<sup>1</sup>. Les mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 3 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T1 2021 en comparaison de celui du T1 2020.

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

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

Résultat tiré des activités de base par secteur <sup>1</sup> (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Asie	570 \$	571 \$	491 \$
Canada	264	316	237
États-Unis	501	479	416
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	312	304	250
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(118)	(196)	(366)
Profits sur les placements liés aux activités de base <sup>1,2</sup>	100	-	-
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>1 629 \$</b>	<b>1 474 \$</b>	<b>1 028 \$</b>

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

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

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	77 \$	585 \$	(608) \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable <sup>2</sup>	(835)	(323)	792
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	3	351	(1 309)
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	(832)	(846)	1 684
<i>Vente d'obligations DV et incidence des dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	(6)	172	417
Transactions de réassurance <sup>3</sup>	8	44	12
Frais de restructuration <sup>4</sup>	(115)	-	-
Éléments fiscaux et autres <sup>5</sup>	19	-	72
<b>Éléments exclus du résultat tiré des activités de base</b>	<b>(846) \$</b>	<b>306 \$</b>	<b>268 \$</b>

<sup>1</sup>) Le total des résultats techniques liés aux placements au T1 2021 correspondait à un profit net de 177 millions de dollars, contre une charge nette de 608 millions de dollars au T1 2020, 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 77 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T1 2021 (aucun profit sur les placements liés aux activités de base et charge de 608 millions de dollars, respectivement, au T1 2020). 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 que prévu des placements immobiliers, l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe et les résultats favorables au chapitre du crédit. Les charges au titre des résultats techniques liés aux placements du T1 2020 tenaient compte des rendements moins élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs

<sup>1</sup> Les résultats techniques du T1 2021 comprennent des profits de 10 millions de dollars après impôts (profits de 17 millions de dollars après impôts pour le T1 2020) 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.

alternatifs à long terme découlant principalement des pertes liées à l'évaluation à la juste valeur des placements dans des sociétés du secteur du pétrole et du gaz et dans des sociétés fermées et de leur déclassement, contrebalancées en partie par l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques.

- <sup>2)</sup> 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 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. L'incidence directe des marchés correspondait à un profit net de 792 millions de dollars au T1 2020 découlant des profits liés aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe ainsi que des profits sur la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des marchés des actions. Les profits découlant des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe tenaient compte de l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés, surtout aux États-Unis, qui a été contrebalancé en partie par la réduction des taux sans risque. Les charges au titre de l'incidence directe des marchés des actions tenaient compte du recul important des marchés des actions mondiaux au T1 2020.
- <sup>3)</sup> Au T1 2021 et au T1 2020, les transactions de réassurance en Asie ont donné lieu à des profits de respectivement 8 millions de dollars et 12 millions de dollars.
- <sup>4)</sup> Au T1 2021, nous avons comptabilisé des frais de restructuration de 150 millions de dollars avant impôts (115 millions de dollars après impôts) liés à des mesures qui devraient donner lieu à des réductions de dépenses annuelles récurrentes d'environ 250 millions de dollars (avant impôts) d'ici 2023. Ces réductions de dépenses devraient atteindre 100 millions de dollars (avant impôts) en 2021 et augmenter en 2022 pour se fixer à 200 millions de dollars (avant impôts)<sup>1</sup>.
- <sup>5)</sup> Au T1 2021, nous avons comptabilisé un profit de 19 millions de dollars lié à la cession de nos activités en Thaïlande. Au T1 2020, nous avons comptabilisé des avantages fiscaux découlant de la CARES Act des États-Unis, en raison du report en arrière de pertes d'exploitation nettes à des années précédentes au cours desquelles les taux d'imposition étaient plus élevés.

Le **ratio d'efficience**<sup>2</sup> s'est établi à 48,5 % pour le T1 2021, en comparaison de 60,0 % pour le T1 2020. L'amélioration de 11,5 points de pourcentage du ratio par rapport à celui du T1 2020 découle d'une augmentation de 71 % du résultat tiré des activités de base<sup>2</sup> avant impôts, contrebalancée en partie par la légère hausse des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base (« frais généraux liés aux activités de base »)<sup>2</sup> de 5 %. Nous continuons de nous concentrer sur le contrôle rigoureux des coûts pour atteindre notre objectif d'un ratio stable de moins de 50 %.

## A2 Rendement des activités<sup>1</sup>

(en millions de dollars, sauf indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Souscriptions d'EPA en Asie	1 280 \$	996 \$	1 084 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	355 \$	245 \$	376 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	150 \$	178 \$	141 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 785 \$	1 419 \$	1 601 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	477 \$	368 \$	356 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	78 \$	65 \$	77 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	44 \$	56 \$	36 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	599 \$	489 \$	469 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	1,4 \$	2,8 \$	3,2 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	39,7 \$	31,5 \$	38,2 \$
Actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde (en milliards de dollars)	764,1 \$	753,6 \$	636,2 \$

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

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**<sup>1</sup> se sont établies à 1,8 milliard de dollars au T1 2021, une hausse de 14 % par rapport à celles du T1 2020. En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 22 % par rapport à celles du T1 2020 du fait de la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie<sup>3</sup>, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont enregistré une hausse de 10 % par rapport à celles du T1 2020, du fait de la croissance solide dans notre réseau bancaire. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 35 % en regard de celles du T1 2020, du fait de la hausse des souscriptions à Singapour, en Chine continentale, au Vietnam et en Indonésie, et tenaient compte de la croissance supérieure à 10 % dans les canaux de bancassurance et les agences. Au Japon, les souscriptions d'EPA ont reculé de 2 % par rapport à celles

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

<sup>2</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>3</sup> Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

du T1 2020 par suite de l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19, contrebalancée en partie par les souscriptions de produits d'assurance vie détenus par des entreprises. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 6 % en regard de celles du T1 2020, du fait surtout de la non-récurrence de souscriptions dans les marchés des groupes à affinité au T1 2020, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de fonds distincts à moindre risque. Aux États-Unis, la progression de 13 % des souscriptions d'EPA en regard de celles du T1 2020 s'explique par nos produits nationaux d'assurance vie universelle indexée et le produit d'épargne international lancé récemment. Les souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T1 2021 ont augmenté de 20 % en comparaison de celles du T1 2020, cette caractéristique continuant d'être un facteur de différenciation clé.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**<sup>1</sup> s'est établie à 599 millions de dollars au T1 2021, une augmentation de 32 % par rapport à celle du T1 2020. En Asie, la VAN a augmenté de 39 % en regard de celle du T1 2020, pour s'établir à 477 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des volumes de souscriptions et les mesures de gestion des produits prises à Hong Kong de même que par l'accroissement des volumes de souscriptions et la composition favorable des produits dans les autres régions d'Asie, contrebalancés en partie par la baisse des volumes de souscriptions et la composition défavorable des produits au Japon imputables à la préférence pour les produits d'assurance vie détenus par les entreprises à marge plus faible. Au Canada, la VAN de 78 millions de dollars a été conforme à celle du T1 2020, étant donné que la composition plus favorable des produits a été contrebalancée par l'incidence de la baisse des souscriptions d'EPA dans le sous-secteur de l'assurance individuelle. Aux États-Unis, la VAN de 44 millions de dollars a augmenté de 30 % par rapport à celle du T1 2020, du fait essentiellement de l'accroissement des volumes de souscriptions et de la composition plus favorable des produits.

Les **entrées de fonds nettes de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde**<sup>1</sup> se sont chiffrées à 1,4 milliard de dollars au T1 2021, en regard d'entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars au T1 2020. Les sorties de fonds nettes se sont établies à 7,4 milliards de dollars en Asie au T1 2021, contre des entrées de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T1 2020, reflétant le rachat d'un mandat de 9,4 milliards de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, compensé en partie par la hausse des apports bruts<sup>1</sup> dans l'ensemble des secteurs d'activité. Les entrées de fonds nettes au Canada se sont chiffrées à 4,5 milliards de dollars au T1 2021, contre des entrées de fonds nettes de 2,8 milliards de dollars au T1 2020, ce qui s'explique surtout par la hausse des entrées de fonds nettes à l'échelle de la gamme de produits destinés à des particuliers, contrebalancée en partie par la non-récurrence des souscriptions dans des mandats d'actions dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T1 2020. Aux États-Unis, les entrées de fonds nettes se sont fixées à 4,2 milliards de dollars au T1 2021, en comparaison de sorties de fonds nettes de 0,2 milliard de dollars au T1 2020, du fait de l'augmentation des apports nets dans les produits destinés aux particuliers découlant des souscriptions solides par des intermédiaires et de la baisse des rachats de fonds communs de placement, ainsi que de la diminution des rachats dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, le tout contrebalancé en partie par le recul des entrées de fonds nettes dans le sous-secteur des régimes de retraite.

### A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Ratio du TSAV de Manufacturers	137 %	149 %	155 %
Ratio d'endettement	29,5 %	26,6 %	23,0 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	59,5 \$	61,1 \$	63,2 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	23,40 \$	25,00 \$	26,53 \$
Valeur comptable par action ordinaire, compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	21,84 \$	21,74 \$	20,29 \$

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

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

Le ratio du **test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 31 mars 2021 était de 137 %, par rapport à 149 % au 31 décembre 2020. La diminution de 12 points de pourcentage découle des incidences de la hausse importante des taux sans risque et du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés, contrebalancées en partie par l'émission de fonds propres sous forme de billets de capital à recours limité de 2 milliards de dollars.

Au 31 mars 2021, le ratio total du TSAV de la SFM était de 124 %, en comparaison de 135 % au 31 décembre 2020. L'écart entre le ratio de Manufacturers et celui de la SFM au 31 mars 2021 est en grande partie imputable au fait que les titres d'emprunt de premier rang en circulation de la SFM de 6,1 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 Manufacturers.

Au 31 mars 2021, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 29,5 %, une hausse de 2,9 points de pourcentage par rapport au ratio de 26,6 % au 31 décembre 2020. La hausse découlait de l'émission nette de fonds propres (émission de 2 milliards de dollars contrebalancée par un remboursement de 350 millions de dollars), une baisse de la valeur des titres de créance disponibles à la vente (« DV ») attribuable à la hausse des taux d'intérêt et l'incidence défavorable du raffermissement du dollar canadien, contrebalancées en partie par l'accroissement des résultats non distribués.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM**<sup>1</sup> s'est établi à 59,5 milliards de dollars au 31 mars 2021, une baisse de 1,6 milliard de dollars par rapport à celui de 61,1 milliards de dollars au 31 décembre 2020. La baisse découle principalement de la diminution de la valeur des titres de créance DV du fait de la hausse des taux d'intérêt et de l'incidence du raffermissement du dollar canadien, contrebalancées en partie les émissions nettes de fonds propres et l'accroissement des résultats non distribués.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie et les titres négociables**<sup>2</sup> totalisaient 249,0 milliards de dollars au 31 mars 2021, contre 262,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020. 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 2021 était de 23,40 \$, une diminution de 6 % en regard de 25,00 \$ au 31 décembre 2020. Au 31 mars 2021, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 21,84 \$, un niveau comparable à celui de 21,74 \$ au 31 décembre 2020. Au 31 mars 2021, 1 942 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 940 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2020.

Après le 31 mars 2021, nous avons annoncé notre intention de racheter à la valeur nominale la totalité des titres suivants d'un capital d'environ 2,1 milliards de dollars aux dates indiquées :

- Les billets subordonnés de la SFM à 3,85 % d'un capital de 500 millions de dollars de Singapour, qui seront rachetés le 25 mai 2021
- Les actions privilégiées de catégorie 1, série 21, de la SFM d'un capital de 425 millions de dollars, qui seront rachetées le 19 juin 2021
- Les billets de premier rang de la SFM à 4,70 % de 1 milliard de dollars américains, qui seront rachetés le 23 juin 2021

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

<sup>2</sup> 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 2021	T4 2020	T1 2020
Primes brutes	10 992 \$	10 769 \$	10 725 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 384)	(1 446)	(1 370)
Primes, montant net	9 608	9 323	9 355
Revenus de placement	3 214	4 366	3 284
Autres produits	2 637	2 497	2 980
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 459	16 186	15 619
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle <sup>1</sup>	(17 056)	1 683	4 558
<b>Total des produits</b>	<b>(1 597) \$</b>	<b>17 869 \$</b>	<b>20 177 \$</b>

<sup>1)</sup> Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ». Voir également la rubrique A1 « Rentabilité – Éléments exclus du résultat tiré des activités de base » pour des renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable.

Au T1 2021, le total des produits correspondait à un montant négatif de 1,6 milliard de dollars, en regard d'un montant positif de 20,2 milliards de dollars au T1 2020. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la rubrique B « Résultats par secteur » ci-après.

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 15,5 milliards de dollars américains au T1 2021, par rapport à 0,2 milliard de dollars américains au T1 2020.

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 17,1 milliards de dollars au T1 2021, en comparaison d'un profit net de 4,6 milliards de dollars au T1 2020. La charge du T1 2021 découle principalement de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, au Canada et en Asie. Le profit enregistré au T1 2020 s'explique surtout par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, contrebalancée en partie par les pertes liées à l'évaluation à la juste valeur des obligations, qui ont été subies principalement dans le secteur de l'énergie.

Voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après. En outre, voir la rubrique A1 pour d'autres renseignements sur l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable sur le résultat attribué aux actionnaires du T1 2021.

## A5 Actifs gérés et administrés<sup>1</sup>

Au 31 mars 2021, les actifs gérés et administrés totalisaient 1,3 billion de dollars, une hausse de 1 % par rapport aux actifs gérés et administrés au 31 décembre 2020, qui s'explique essentiellement par l'incidence favorable des marchés et des entrées de fonds nettes depuis le début de l'exercice.

## 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

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

actions, des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (se reporter à la rubrique « Rentabilité » ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du T1 2021).

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 17,1 milliards de dollars au T1 2021 (profit net de 4,6 milliards de dollars au T1 2020). 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 2020, 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 versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs servant de soutien aux contrats donneront lieu à un profit (une perte) lié aux résultats techniques sur les placements. Voir la description des résultats techniques sur les placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables – Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2020, IFRS 17, *Contrats d'assurance*, devrait remplacer IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. La nouvelle norme 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'évaluation du taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance et la présentation des profits découlant des affaires nouvelles sont au nombre des modifications les plus importantes. Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés à l'état de la situation financière (dans la composante marge sur services contractuels du passif des contrats d'assurance) et sont amortis en résultat à mesure que les services sont fournis. Au T1 2021, nous avons comptabilisé des profits (après impôts) de 280 millions de dollars (après impôts) découlant des affaires nouvelles dans le résultat net attribué aux actionnaires (150 millions de dollars au T1 2020).

## **A7 Incidence des taux de change**

Les fluctuations des taux de change entre le T1 2020 et le T1 2021, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, ont fait reculer de 71 millions de dollars le résultat tiré des activités de base au T1 2021. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

## **A8 Faits saillants**

Nous avons continué de réaliser des progrès au chapitre de notre transformation numérique au T1 2021, grâce à diverses initiatives. Au Canada, nous avons fait migrer nos clients du sous-secteur de l'assurance collective vers un système d'administration unique et avons lancé un nouveau Portail des conseillers dans l'ensemble des sous-secteurs d'activité pour améliorer l'expérience que vivent les conseillers avec nous. Aux États-Unis, nous

avons créé un nouveau portail pour les distributeurs leur permettant de soumettre des formulaires et des renseignements sur les clients en ce qui a trait à nos produits internationaux. En Asie, notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a lancé un fonds du marché monétaire en collaboration avec OVO (PT Visionet Internasional), principale plateforme de paiement numérique d'Indonésie, et son partenaire stratégique Bareksa (PT Bareksa Portak Investasi), place de marché en ligne de fonds communs de placement de premier plan d'Indonésie. La combinaison des placements en ligne et des placements dans la cryptomonnaie permet de rejoindre les investisseurs plus jeunes dans un marché en croissance qui est prioritaire pour nous. En avril, nous avons lancé une nouvelle plateforme de souscription numérique au Vietnam qui permet à nos clients de souscrire facilement leur assurance maladie en ligne.

Par ailleurs, au Canada, notre sous-secteur de l'assurance collective a lancé l'application Médecine personnalisée, qui combine l'accès à des tests de pharmacogénétique de pointe et à des pharmaciens pour aider les participants à trouver le médicament le plus efficace pour leur problème de santé. En Amérique du Nord, nous avons élargi nos programmes Vitality de John Hancock et Manuvie *Vitalité* pour récompenser les clients qui se sont fait vacciner contre la COVID-19. Dans notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, nous avons élargi notre offre de fonds axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») en lançant deux stratégies de placement thématique axées sur les facteurs ESG, l'une portant sur les obligations asiatiques durables et l'autre, sur le changement climatique.

## **A9 Litige touchant Mosten et mise à jour sur la réglementation**

Dans le rapport de gestion du troisième trimestre de 2018, nous avons analysé les événements se rapportant au litige opposant la Société à Mosten Investment LP (« Mosten ») en Saskatchewan. Le fondement des réclamations de Mosten portait sur le fait que les assureurs vie peuvent être contraints d'accepter des versements de primes illimités dans certains contrats d'assurance vie universelle et les comptes auxiliaires associés. En effet, Mosten cherchait à utiliser les contrats d'assurance pour investir des sommes importantes qui ne sont aucunement liées à la couverture d'assurance.

Le 4 octobre 2018, Manuvie a publié un communiqué de presse à l'égard de de certaines activités de vente à découvert en lien avec le litige touchant Mosten, dans lequel elle déclarait que le rapport du vendeur à découvert était une tentative de réaliser des profits aux dépens de ses actionnaires. Nous avons également affirmé que nous n'étions pas d'accord avec les conclusions du rapport et que nous continuions de croire que la position de Mosten était légalement sans fondement. Nous croyions fermement que les consommateurs qui ont souscrit un contrat d'assurance vie universelle, et les émetteurs de ces contrats, n'avaient jamais eu l'intention de les voir jouer des rôles de contrats de dépôt ou de valeurs mobilières. Le 29 octobre 2018, le gouvernement de la Saskatchewan a publié de nouveaux règlements qui limitent le montant des primes qu'un assureur vie peut recevoir ou accepter en dépôt dans certains contrats d'assurance vie et les comptes auxiliaires associés. Dans la décision rendue le 15 mars 2019, le juge de première instance a accepté la position de Manuvie sur l'interprétation des contrats, à savoir que, en vertu des contrats, les dépôts illimités à des fins de placement non liés au versement des primes d'assurance vie sont interdits. Le juge de première instance a également décidé que les règlements de 2018 s'appliquaient de manière rétrospective aux nouveaux contrats.

Dans la décision rendue le 10 mars 2021, la Cour d'appel de la Saskatchewan a rejeté l'interprétation des contrats par le juge de première instance, mais, dans une décision favorable à Manuvie, a statué que la réglementation de 2018 (et la réglementation ultérieure de 2020) s'applique prospectivement, interdisant aux assureurs inscrits en Saskatchewan d'accepter des dépôts non liés au versement des primes d'assurance vie, empêchant ainsi Mosten d'utiliser les contrats d'assurance, existants ou nouveaux, à titre de véhicule de placement. Une loi similaire a été adoptée par les gouvernements de l'Ontario, de l'Île-du-Prince-Édouard, de l'Alberta, du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse.

## B RÉSULTATS PAR SECTEUR

### B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	957 \$	639 \$	95 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	570	571	491
Souscriptions d'EPA	1 280	996	1 084
Valeur des affaires nouvelles	477	368	356
Produits	5 840	8 306	4 477
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup>	7 221	6 116	6 839
Actifs gérés (en milliards de dollars) <sup>3</sup>	137,0	138,4	128,6
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	755 \$ US	490 \$ US	71 \$ US
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	450	438	365
Souscriptions d'EPA	1 010	764	806
Valeur des affaires nouvelles	376	283	265
Produits	4 610	6 375	3 329
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup>	5 701	4 695	5 086
Actifs gérés (en milliards de dollars) <sup>3</sup>	108,9	108,7	90,6

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

<sup>2)</sup> Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

<sup>3)</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 957 millions de dollars au T1 2021, contre 95 millions de dollars au T1 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 570 millions de dollars au T1 2021, contre 491 millions de dollars au T1 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 387 millions de dollars au T1 2021, en regard d'une charge nette de 396 millions de dollars au T1 2020. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable de 24 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 755 millions de dollars américains au T1 2021, en regard de 71 millions de dollars américains au T1 2020, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 450 millions de dollars américains au T1 2021, en comparaison de 365 millions de dollars américains au T1 2020. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 305 millions de dollars américains au T1 2021, en regard d'une charge nette de 294 millions de dollars américains au T1 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T1 2021, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 21 % par rapport à celui du T1 2020, du fait de la hausse des volumes d'affaires nouvelles, de la composition favorable des affaires nouvelles à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, et de la croissance des contrats en vigueur en Asie, le tout contrebalancé en partie par les résultats techniques moins favorables et la diminution de 5 millions de dollars américains des revenus de placement sur le capital attribué (voir la rubrique « Services généraux et autres »).

Les **souscriptions d'EPA** au T1 2021 se sont établies à 1 010 millions de dollars américains, une hausse de 22 % en comparaison de celles du T1 2020, étant donné que la croissance des souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée en partie par le recul des souscriptions au Japon. La VAN au T1 2021 s'est fixée à 376 millions de dollars américains, une hausse de 39 % en comparaison de celle du T1 2020, reflétant la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par le

recul au Japon. La marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)<sup>1</sup> s'est établie à 42,9 % au T1 2021 en regard de 37,2 % au T1 2020.

- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont établies à 219 millions de dollars américains au T1 2021, en hausse de 10 % par rapport à celles du T1 2020 compte tenu de la croissance solide à l'échelle de notre canal bancaire. À Hong Kong, la VAN de 145 millions de dollars américains a progressé de 18 % au T1 2021 par rapport à celle du T1 2020 du fait de l'augmentation des souscriptions et des mesures de gestion des produits. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 66,1 % était en hausse de 4,7 points de pourcentage au T1 2021 en comparaison de celle du T1 2020.
- Au T1 2021, dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA ont progressé de 35 % en regard de celles du T1 2020, pour totaliser 626 millions de dollars américains, du fait de la hausse des souscriptions à Singapour, en Chine continentale, au Vietnam et en Indonésie, et tenaient compte de la croissance supérieure à 10 % dans les canaux de bancassurance et les agences. La VAN s'est établie à 196 millions de dollars américains dans les autres régions d'Asie pour le T1 2021, une hausse de 90 % par rapport à celle du T1 2020, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des souscriptions, la combinaison favorable des produits et le contrôle des coûts. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 39,9 % était en hausse de 11,2 points de pourcentage au T1 2021 en comparaison de celle du T1 2020.
- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 165 millions de dollars américains au T1 2021, une diminution de 2 % par rapport à celles du T1 2020 attribuable à l'incidence défavorable de la pandémie de COVID-19, contrebalancée en partie par une augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Japon, la VAN de 35 millions de dollars américains pour le T1 2021 était de 21 % moins élevée que celle du T1 2020 du fait de la diminution des souscriptions et de la hausse des produits d'assurance vie détenus par les entreprises. Au Japon, la marge sur la VAN s'est établie à 21,1 % au T1 2021, soit 5,0 points de pourcentage de moins que celle du T1 2020.

Les **actifs gérés**<sup>1</sup> s'établissaient à 108,9 milliards de dollars américains au 31 mars 2021, une baisse de 0,3 milliard de dollars américains en comparaison des actifs gérés au 31 décembre 2020, imputable à l'incidence défavorable des fluctuations du marché attribuables à la hausse des taux d'intérêt, contrebalancée en partie par les entrées de fonds nettes de clients de 3,5 milliards de dollars américains.

Les **produits** ont totalisé 4,6 milliards de dollars américains au T1 2021, en comparaison de 3,3 milliards de dollars américains au T1 2020. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 5,7 milliards de dollars américains au T1 2021, une hausse de 0,6 milliard de dollars américains par rapport à ceux enregistrés au T1 2020, attribuable à une augmentation des souscriptions d'affaires nouvelles et à la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur.

**Faits saillants** – Nous avons continué de réaliser des progrès à l'égard de notre transformation numérique et, en avril, nous avons lancé une plateforme de souscription numérique au Vietnam qui permet à nos clients de souscrire facilement de l'assurance maladie en ligne.

---

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

## B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>	(19) \$	628 \$	(866) \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	264	316	237
Souscriptions d'EPA	355	245	376
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars) <sup>2</sup>	22,8	22,8	22,3
Produits	(2 577)	4 006	3 385
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	3 550	3 859	3 075
Actifs gérés (en milliards de dollars)	152,4	159,3	146,6

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

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

<sup>3)</sup> Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

La **perte nette imputée aux actionnaires du secteur Canada** au T1 2021 a été de 19 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 866 millions de dollars au T1 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 264 millions de dollars au T1 2021, en comparaison de 237 millions de dollars au T1 2020, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 283 millions de dollars au T1 2021, en regard d'une charge nette de 1 103 millions de dollars au T1 2020 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 27 millions de dollars, ou 11 %, en regard de celui du T1 2020, ce qui reflète surtout l'amélioration des résultats techniques (y compris la non-réurrence des résultats techniques défavorables au chapitre de l'assurance voyage liés à la pandémie de COVID-19 au T1 2020, contrebalancée en partie par les résultats techniques défavorables des produits d'assurance destinés aux particuliers au T1 2021) et l'augmentation des résultats des contrats en vigueur, contrebalancées en partie par la diminution de 24 millions de dollars des revenus de placement sur le capital attribué.

Les **souscriptions d'EPA** de 355 millions de dollars au T1 2021 ont diminué de 21 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celles du T1 2020, du fait principalement de la non-réurrence d'une souscription importante dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité au T1 2020, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de fonds distincts à moindre risque.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont atteint 90 millions de dollars au T1 2021, en baisse de 38 millions de dollars, ou 30 %, par rapport à celles du T1 2020 en raison surtout de la non-réurrence d'une souscription importante dans notre sous-secteur du marché des groupes à affinité au T1 2020.
- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance collective ont atteint 166 millions de dollars au T1 2021, en baisse de 5 millions de dollars, ou 3 %, par rapport à celles du T1 2020 en raison surtout de la diminution des souscriptions par les petites entreprises.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont établies à 99 millions de dollars au T1 2021, une augmentation de 22 millions de dollars, ou 29 %, par rapport à celles du T1 2020, attribuable aux souscriptions plus élevées de fonds distincts à risque moins élevé. Nous avons mis l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à moindre risque qui, au T1 2021, représentaient 86 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Au 31 mars 2021, les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie**<sup>1</sup> se sont chiffrés à 22,8 milliards de dollars, un niveau comparable à celui du trimestre clos le 31 décembre 2020.

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

Les **actifs gérés** se sont établis à 152,4 milliards de dollars au 31 mars 2021, soit 6,9 milliards de dollars, ou 4 %, de moins qu'au 31 décembre 2020, du fait de l'incidence défavorable de la hausse des taux d'intérêt.

Au T1 2021, les **produits** correspondaient à un montant négatif net de 2,6 milliards de dollars, contre un montant positif net de 3,4 milliards de dollars au T1 2020. Le montant négatif du T1 2021 est principalement attribuable aux pertes réalisées et latentes sur les placements attribuables à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les placements. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont établis à 3,6 milliards de dollars au T1 2021, une augmentation de 0,5 milliard de dollars par rapport aux produits du T1 2020 découlant de la non-récurrence des pertes sur nos placements dans le secteur du pétrole et du gaz.

**Faits saillants** – Au T1 2021, nous :

- avons lancé l'application Médecine personnalisée, qui combine l'accès à des tests de pharmacogénétique de pointe et à des pharmaciens pour aider les participants à un régime collectif à trouver le médicament le plus efficace pour leur problème de santé;
- avons fait migrer nos clients du sous-secteur de l'assurance collective vers un système d'administration unique;
- avons lancé un nouveau Portail des conseillers pour améliorer l'expérience que vivent les conseillers avec nous;
- avons élargi notre programme Manuvie *Vitalité* pour récompenser les clients qui se sont fait vacciner contre la COVID-19.

### B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	96 \$	106 \$	1 852 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	501	479	416
Souscriptions d'EPA	150	178	141
Produits	(5 992)	3 696	10 663
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup>	3 533	4 353	4 050
Actifs gérés (en milliards de dollars)	228,2	239,6	245,8
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	76 \$ US	81 \$ US	1 377 \$ US
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	396	367	310
Souscriptions d'EPA	119	137	105
Produits	(4 733)	2 836	7 929
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>2</sup>	2 791	3 340	3 012
Actifs gérés (en milliards de dollars)	181,5	188,2	173,2

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

<sup>2</sup> Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis pour le T1 2021** s'est élevé à 96 millions de dollars, contre 1 852 millions de dollars au T1 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 501 millions de dollars au T1 2021, contre 416 millions de dollars au T1 2020, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à une charge nette de 405 millions de dollars au T1 2021, en regard d'un profit net de 1 436 millions de dollars au T1 2020. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence défavorable de la dépréciation de 31 millions de dollars du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 76 millions de dollars américains au T1 2021, en comparaison de 1 377 millions de dollars

américains au T1 2020, le résultat tiré des activités de base a été de 396 millions de dollars américains au T1 2021, en regard de 310 millions de dollars américains au T1 2020, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 320 millions de dollars américains au T1 2021, contre un profit net de 1 067 millions de dollars américains au T1 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 86 millions de dollars américains, ou 28 %, par rapport à celui du T1 2020, du fait principalement de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les résultats techniques. L'augmentation des résultats sur les contrats en vigueur, l'accroissement des profits sur les affaires nouvelles découlant de la hausse des volumes de souscriptions ainsi de l'amélioration de la composition des produits, et la hausse des profits sur le programme de garanties de retrait minimum des rentes ont été contrebalancés par une baisse de 30 millions de dollars américains des revenus de placement sur le capital attribué.

Les **souscriptions d'EPA** de 119 millions de dollars américains au T1 2021 ont augmenté de 13 % par rapport à celles du T1 2020, soutenues par nos produits d'assurance vie universelle indexée nationaux et le produit d'épargne international lancé récemment. Les souscriptions d'EPA de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock au T1 2021 ont augmenté de 20 % en comparaison de celles du T1 2020, cette caractéristique continuant d'être un facteur de différenciation clé sur le marché.

Les **actifs gérés** se sont établis à 181,5 milliards de dollars américains au 31 mars 2021, soit 4 % de moins qu'au 31 décembre 2020. La baisse s'explique par l'incidence défavorable nette des fluctuations du marché attribuables principalement à la hausse des taux d'intérêt et à la liquidation continue des activités de rente.

Les **produits** correspondaient à un montant négatif net de 4,7 milliards de dollars américains au T1 2021, en comparaison d'un montant positif net de 7,9 milliards de dollars américains au T1 2020. Le montant négatif du T1 2021 découlait principalement des pertes réalisées et latentes sur les placements attribuables à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur les placements. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 2,8 milliards de dollars américains au T1 2021, par rapport à 3,0 milliards de dollars américains au T1 2020. La diminution de 0,2 milliard de dollars américains découlait de l'incidence du marché sur les autres produits et les revenus de placement.

**Faits saillants** – Au T1 2021, nous :

- avons continué d'accroître nos capacités numériques et avons créé un nouveau portail pour les distributeurs leur permettant de soumettre des formulaires et des renseignements sur les clients en ce qui a trait à nos produits internationaux;
- avons libéré des fonds propres totalisant 50 millions de dollars grâce au programme de garanties de retrait minimum des rentes (plus de 200 millions de dollars américains depuis le lancement du programme au quatrième trimestre de 2019);
- avons annoncé l'élargissement du programme Vitality de John Hancock pour récompenser les participants inscrits au programme qui se sont fait vacciner contre la COVID-19.

## B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué aux actionnaires <sup>1</sup>	312 \$	304 \$	250 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>1</sup>	312	304	250
BAIIA tiré des activités de base <sup>2</sup>	469	459	390
Marge BAIIA tirée des activités de base <sup>2</sup> (%)	30,7 %	30,7 %	27,3 %
Souscriptions			
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	39 709	31 494	38 172
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	1 357	2 831	3 158
Produits	1 527	1 497	1 426
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	764,1	753,6	636,2
Actifs gérés et administrés moyens (en milliards de dollars) <sup>3</sup>	765,0	732,7	680,3

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

<sup>2</sup> Le BAIIA tiré des activités de base et la marge BAIIA tirée des activités de base sont des mesures non conformes aux PCGR. Le BAIIA tiré des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements, et la marge BAIIA tirée des activités de base correspond au BAIIA tiré des activités de base divisé par le total des produits. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>3</sup> Les actifs gérés et administrés moyens sont une mesure non conforme aux PCGR qui reflète les actifs gérés et administrés moyens du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde pendant la période considérée. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 312 millions de dollars au T1 2021, contre 250 millions de dollars au T1 2020. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 312 millions de dollars au T1 2021, en comparaison de 250 millions de dollars au T1 2020, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui étaient de néant au T1 2021 et au T1 2020 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T1 2021, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 29 % en comparaison de celui du T1 2020, du fait principalement de la hausse des actifs gérés et administrés moyens, de l'incidence favorable des marchés et des entrées de fonds nettes, contrebalancées en partie par l'augmentation des frais généraux liés aux activités de base attribuable surtout à la hausse de la rémunération variable et, dans une moindre mesure, à la baisse de la marge sur les honoraires.

Le BAIIA tiré des activités de base<sup>1</sup> s'est établi à 469 millions de dollars au T1 2021, une hausse de 24 % par rapport à celui du T1 2020 imputable aux facteurs mentionnés précédemment. La marge sur le BAIIA tiré des activités de base<sup>1</sup> a été de 30,7 % au T1 2021, une amélioration de 340 points de base par rapport à celle du T1 2020 qui s'explique par la hausse des honoraires.

**Apports bruts<sup>1</sup> et apports nets** – Les apports bruts ont atteint 39,7 milliards de dollars au T1 2021, une augmentation de 9 % par rapport à ceux du T1 2020, et les entrées de fonds nettes ont été de 1,4 milliard de dollars au T1 2021, en regard d'entrées de fonds nettes de 3,2 milliards de dollars au T1 2020. Les résultats par région se présentaient comme suit :

### Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts se sont établis à 7,5 milliards de dollars au T1 2021, une hausse de 40 % par rapport à ceux du T1 2020, découlant de l'augmentation des apports bruts dans tous les sous-secteurs d'activité. La hausse découlait principalement de l'accroissement des apports bruts de particuliers en Indonésie, en Chine continentale et au Japon, puis de l'augmentation des apports bruts dans les mandats de titres à revenu fixe dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels et de l'augmentation des apports bruts dans le sous-secteur de régimes de retraite à Hong Kong.

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

- En Asie, les sorties de fonds nettes se sont fixées à 7,4 milliards de dollars au T1 2021, en comparaison d'entrées de fonds nettes de 0,6 milliard de dollars au T1 2020, imputables au rachat d'un mandat de 9,4 milliards de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, contrebalancé en partie par l'accroissement des apports bruts susmentionné.

#### Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Les apports bruts au Canada au T1 2021 se sont chiffrés à 8,3 milliards de dollars, une hausse de 3 % en comparaison de ceux du T1 2020 découlant de l'accroissement des apports bruts à l'échelle de notre gamme de produits destinés aux particuliers ainsi que des souscriptions de nouveaux régimes et des cotisations des participants dans le sous-secteur de régimes de retraite, contrebalancés en partie par la non-récurrence des souscriptions dans des mandats d'actions importants au T1 2020 dans le sous-secteur de gestion d'actifs pour des clients institutionnels.
- Les entrées de fonds nettes au Canada se sont fixées à 4,5 milliards de dollars au T1 2021 en regard d'entrées de fonds nettes de 2,8 milliards de dollars au T1 2020, ce qui s'explique par l'augmentation des entrées de fonds nettes à l'échelle de la gamme de produits destinés à des particuliers, contrebalancée en partie par les apports bruts moins élevés dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, comme il est mentionné précédemment.

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

- Aux États-Unis, les apports bruts se sont établis à 23,9 milliards de dollars au T1 2021, une augmentation de 3 % en regard de ceux du T1 2020. L'augmentation découle essentiellement des solides souscriptions par des intermédiaires et de la répartition modèle plus importante dans des fonds institutionnels dans la gestion d'actifs pour des particuliers ainsi que par l'augmentation des apports bruts dans les mandats de titres à revenu fixe dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la non-récurrence d'une souscription de régime de retraite pour un groupe de grande taille au T1 2020.
- Les entrées de fonds nettes aux États-Unis se sont établies à 4,2 milliards de dollars au T1 2021, contre des sorties de fonds nettes de 0,2 milliard de dollars au T1 2020, ce qui s'explique par la baisse des rachats dans l'ensemble des secteurs d'activité.

Les **actifs gérés et administrés** se sont fixés à 764,1 milliards de dollars au 31 mars 2021, une hausse de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2020. L'augmentation des actifs gérés et administrés s'explique par l'incidence favorable des marchés et par des entrées de fonds nettes de 1,4 milliard de dollars. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gérait également des actifs de 229,3 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs de la Société. Compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde atteignaient 993,3 milliards de dollars au 31 mars 2021, contre 984,4<sup>1</sup> milliards de dollars au 31 décembre 2020.

Au T1 2021, les **produits** se sont chiffrés à 1,5 milliard de dollars, en hausse de 11 %, par rapport à ceux du T1 2020, du fait de l'augmentation des actifs gérés et administrés moyens, contrebalancée en partie par la légère diminution de la marge sur les honoraires.

**Faits saillants** – Au T1 2021, nous :

- avons lancé un fonds du marché monétaire en collaboration avec OVO (PT Visionet Internasional), principale plateforme de paiement numérique d'Indonésie, et son partenaire stratégique, Bareksa (PT Bareksa Portak Investasi), place de marché en ligne de fonds communs de placement de premier plan d'Indonésie. La combinaison des placements en ligne et des placements dans la cryptomonnaie permet de rejoindre les investisseurs plus jeunes dans un marché en croissance et qui est prioritaire pour nous;

<sup>1</sup> Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, les actifs gérés et administrés de Manuvie gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde comprennent certaines catégories d'actifs, dont les actions de sociétés fermées, les titres de créance de sociétés fermées et les infrastructures. Le total des actifs gérés et administrés gérés par Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde au 31 décembre 2020 a été retraité pour améliorer la comparabilité.

- avons élargi notre offre de fonds axés sur les facteurs ESG en lançant deux stratégies de placement thématique axées sur les facteurs ESG, l'une portant sur les obligations asiatiques durables et l'autre, sur le changement climatique.

## B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>	(563) \$	103 \$	(35) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base <sup>1</sup>	(118) \$	(196) \$	(366) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	-	-
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(18) \$	(196) \$	(366) \$
Produits	(395) \$	364 \$	226 \$

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

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

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

Le **secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 563 millions de dollars au T1 2021, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 35 millions de dollars au T1 2020. Au T1 2021, la perte découlant des activités de base de 18 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 366 millions de dollars au T1 2020, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 545 millions de dollars au T1 2021, contre un profit net de 331 millions de dollars au T1 2020 (voir le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

La diminution de 348 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était principalement liée aux pertes subies au T1 2020 en lien avec les capitaux de lancement investis dans les nouveaux fonds distincts et fonds communs de placement et à l'absence de profits sur les placements liés aux activités de base ainsi qu'à la baisse des taux d'intérêt sur le capital attribué aux secteurs d'exploitation de 76 millions de dollars au T1 2021, contrebalancées en partie par la baisse des revenus de placement en raison du recul des taux de rendement.

La charge de 545 millions de dollars liée aux éléments exclus de la perte découlant des activités de base au T1 2021 découlait principalement de l'incidence des taux d'intérêt sur nos positions dans des dérivés utilisés pour gérer la sensibilité aux taux d'intérêt, de frais de restructuration et du reclassement d'une tranche de 100 millions de dollars des résultats techniques totaux liés aux placements favorables dans le résultat tiré des activités de base. Les frais de restructuration de 150 millions de dollars avant impôts (115 millions de dollars après impôts) étaient liés à des mesures qui devraient donner lieu à des réductions de dépenses annuelles récurrentes de 250 millions de dollars (avant impôts) d'ici 2023. Ces réductions de dépenses devraient atteindre

100 millions de dollars (avant impôts) en 2021 et augmenter en 2022 pour se fixer à 200 millions de dollars (avant impôts).<sup>1</sup>

Au T1 2021, les **produits** correspondaient à un montant négatif de 395 millions de dollars, contre un montant positif de 226 millions de dollars au T1 2020. La variation de 621 millions de dollars découle principalement de la baisse des profits réalisés à la vente d'obligations DV et des pertes sur les positions dans des dérivés, contrebalancées en partie par les pertes subies au T1 2020 sur les capitaux de lancement, comme il est mentionné précédemment, et la diminution des intérêts sur le capital attribué.

## **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 2020 (le « rapport de gestion de 2020 »). 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 2020, 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 2021 à 2041.

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).

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » 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 2021 <sup>1</sup>			31 décembre 2020 <sup>1</sup>		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>2, 3</sup>	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>2, 3</sup>
Garantie de rente minimale	4 457 \$	3 619 \$	998 \$	4 555 \$	3 642 \$	1 064 \$
Garantie de retrait minimum	41 024	42 664	2 977	42 570	44 075	3 128
Garantie d'accumulations minimales	18 801	19 261	13	18 463	18 945	8
Prestations du vivant brutes <sup>4</sup>	64 282	65 544	3 988	65 588	66 662	4 200
Prestations de décès brutes <sup>5</sup>	10 745	19 738	687	10 652	19 548	710
Total, compte non tenu des réassurances	75 027	85 282	4 675	76 240	86 210	4 910
Prestations du vivant réassurées	3 819	3 120	838	3 917	3 157	895
Prestations de décès réassurées	674	529	272	685	534	282
Total des réassurances	4 493	3 649	1 110	4 602	3 691	1 177
<b>Total, net des réassurances</b>	<b>70 534 \$</b>	<b>81 633 \$</b>	<b>3 565 \$</b>	<b>71 638 \$</b>	<b>82 519 \$</b>	<b>3 733 \$</b>

<sup>1)</sup> La valeur garantie et le montant net à risque à l'égard des garanties de retrait minimum au Canada et aux États-Unis ont été mis à jour en 2021 pour refléter la valeur temps de l'argent de ces demandes de règlement. Ce changement de méthode a également eu une incidence mineure sur l'affectation de la valeur des fonds entre les prestations du vivant et les prestations de décès. Voir les notes de bas de tableau 4 et 5. Les valeurs au 31 décembre 2020 ont été retraitées pour tenir compte du changement de méthode.

<sup>2)</sup> 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 minimal, le montant à risque repose sur l'hypothèse que les prestations sont versées sous forme de rente viagère à compter de la date la plus rapprochée correspondant à l'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.

<sup>3)</sup> Le montant à risque net des réassurances au 31 mars 2021 s'élevait à 3 565 millions de dollars (3 733 millions de dollars au 31 décembre 2020) et ce montant était réparti de la manière suivante : 1 699 millions de dollars américains (1 839 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités aux États-Unis, 1 216 millions de dollars (1 159 millions de dollars au 31 décembre 2020) provenaient des activités au Canada, 67 millions de dollars américains (71 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités au Japon et 102 millions de dollars américains (111 millions de dollars américains au 31 décembre 2020) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> 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.

## C2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

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

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

### **C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées**

Comme il a été mentionné dans notre rapport annuel 2020, 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 61 et 62 de notre rapport annuel 2020).

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 gérés et administrés ou la valeur des comptes des titulaires de contrats ainsi que les profits et l'amortissement estimés des coûts d'acquisition différés de contrats et autres coûts. Ces éléments ne sont pas couverts.

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D2 « Sensibilité 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<sup>1, 2, 3</sup>

#### Au 31 mars 2021

(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(2 620) \$	(1 530) \$	(670) \$	520 \$	920 \$	1 220 \$
Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>	(1 220)	(790)	(400)	400	800	1 200
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(3 840)	(2 320)	(1 070)	920	1 720	2 420
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup>	1 980	1 150	490	(550)	(1 000)	(1 370)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture</b>						
	(1 860) \$	(1 170) \$	(580) \$	370 \$	720 \$	1 050 \$

#### Au 31 décembre 2020

(en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 150) \$	(1 850) \$	(800) \$	600 \$	1 040 \$	1 350 \$
Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>	(1 350)	(840)	(410)	380	760	1 130
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 500)	(2 690)	(1 210)	980	1 800	2 480
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup>	2 420	1 410	600	(620)	(1 110)	(1 480)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture</b>						
	(2 080) \$	(1 280) \$	(610) \$	360 \$	690 \$	1 000 \$

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

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

<sup>5)</sup> 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.

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

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

#### **Incidence immédiate possible sur le ratio total du TSAV de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3</sup>**

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
<b>31 mars 2021</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
31 décembre 2020	(3)	(1)	(1)	-	-	(1)

- <sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.
- <sup>2)</sup> L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes variables assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.
- <sup>3)</sup> 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 2021, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait un profit de 100 millions de dollars, et une charge 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, 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. Le Conseil des normes actuarielles a publié un exposé-sondage à l'égard des nouvelles hypothèses sur la réduction du taux de réinvestissement ultime et la mise à jour des critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque. Il est recommandé dans l'exposé-sondage de réduire le taux de réinvestissement ultime de 15 points de base et d'apporter une modification correspondante au modèle stochastique du taux sans risque. Au 31 mars 2021, le taux de réinvestissement ultime à long terme actuel, qui a trait au taux sans risque au Canada, a été fixé à 3,05 %. 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 1,6 %. La norme définitive devrait entrer en vigueur en octobre 2021. Au 31 décembre 2020, nous avons estimé qu'une réduction de 10 points de base du taux de réinvestissement ultime dans toutes les régions, et qu'une variation correspondante des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, entraînerait une réduction de 350 millions de dollars (après impôts) du résultat net attribué aux actionnaires.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un 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 106 de notre rapport annuel 2020). 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 totaux du TSAV et vice versa.

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

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

Aux	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
<b>Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)</b>				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres	100 \$	(100) \$	néant \$	(100) \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, si elles sont réalisées	1 800	(1 600)	2 100	(1 900)
<b>Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)</b>				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage <sup>5</sup>	5	(5)	8	(7)

- <sup>1)</sup> 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.
- <sup>2)</sup> 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.
- <sup>3)</sup> 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.
- <sup>4)</sup> 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.
- <sup>5)</sup> Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Les incidences sur le ratio du TSAV ne tiennent pas compte de l'incidence du changement de scénario mentionné ci-après.

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

**Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps par rapport aux écarts prévus dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3</sup>**

Aux	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
<b>Écarts de taux des obligations de sociétés<sup>4, 5</sup></b>				
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars) <sup>6</sup>	(600) \$	500 \$	(1 000) \$	900 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage <sup>7</sup>	(4)	4	(4)	4
<b>Écarts de taux des swaps</b>				
Aux	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	- \$	- \$	- \$	- \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage <sup>7</sup>	néant	néant	néant	néant

- <sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.
- <sup>2)</sup> 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.
- <sup>3)</sup> Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.
- <sup>4)</sup> Il est supposé que les écarts de taux des obligations de sociétés correspondent à la moyenne à long terme sur cinq ans prévue.
- <sup>5)</sup> 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.
- <sup>6)</sup> 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 2021 par rapport à celle au 31 décembre 2020, étant donné que la hausse des taux d'intérêt sans risque a entraîné une baisse des réinvestissements projetés dans les modèles d'évaluation actuarielle.
- <sup>7)</sup> Les incidences sur le ratio du TSAV comprennent les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon). Les incidences sur le ratio du TSAV présentées au titre des écarts de taux des obligations de sociétés ne tiennent pas compte du changement de scénario mentionné ci-après.

## Changement de scénario lié au TSAV

En général, une réduction des taux d'intérêt améliore les ratios de fonds propres du TSAV et vice versa. Toutefois, lorsque les taux d'intérêt baissent pour se situer sous un certain seuil, témoignant de la variation combinée des taux d'intérêt sans risque et des écarts de taux des obligations de sociétés, un scénario de choc de taux d'intérêt prescrit différent doit être pris en compte dans le calcul du ratio du TSAV selon la ligne directrice du 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 TSAV<sup>1</sup> en fonction des données du marché actuelles et du bilan de la Société.

Nous estimons qu'un changement de scénario pourrait avoir comme incidence une diminution ponctuelle d'environ 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<sup>er</sup> janvier 2021.

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

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

## C5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

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

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

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

## Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le TSAV de Manufacturers des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme<sup>1, 2, 3, 4, 5, 6</sup>

Aux (en millions de dollars)	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	-10 %	+10 %	-10 %	+10 %
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>				
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 200 \$	(1 600) \$	1 400 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 800)	1 700	(2 000)	1 900
<b>Total</b>	<b>(3 100) \$</b>	<b>2 900 \$</b>	<b>(3 600) \$</b>	<b>3 300 \$</b>
<b>Ratio total du TSAV de Manufacturers (variation en points de pourcentage)</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>

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 2021 était de 4 156 millions de dollars, contre une provision de 4 387 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette provision correspond à 1,6 % de nos placements dans des titres à revenu fixe<sup>1</sup> à l'appui des provisions mathématiques comptabilisés dans nos états de la situation financière consolidés au 31 mars 2021.

Aux 31 mars 2021 et 31 décembre 2020, 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 80 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 cran<sup>2</sup> 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 300 millions de dollars après impôts, respectivement. Ce déclassement donnerait lieu à une réduction estimée de un point de pourcentage du ratio du TSAV.

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

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

Environ 59 % de l'incidence sur nos provisions mathématiques et sur le résultat net attribué aux actionnaires ont trait aux placements dans des titres à revenu fixe notés BBB et moins.

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 2021	31 décembre 2020
Placements à revenu fixe douteux nets	261 \$	296 \$
Placements à revenu fixe douteux nets en pourcentage du total des placements	0,066 %	0,072 %
Provision pour pertes sur prêts	102 \$	107 \$

## 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 2020. 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 aux pages 97 à 108 de notre rapport annuel 2020.

### 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 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 2021		31 décembre 2020	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
<b>Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation</b>				
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées <sup>1</sup>	500 \$	(500) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme <sup>2</sup>	3 800	(4 600)	4 200	(5 200)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts <sup>3</sup>	(200)	200	(200)	200

<sup>1)</sup> 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 2021, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,2 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

<sup>2)</sup> 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. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,65 %, dont un rendement moyen de 9,3 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2021. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,1 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 31 mars 2021.

<sup>3)</sup> Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,5 % par année au Canada et de 17,1 % 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 2021 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

De plus, nous avons fourni des informations supplémentaires sur l'incertitude de mesure aux notes 1 et 3 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

## E DIVERS

### E1 Actions ordinaires en circulation – principales informations

Au 30 avril 2021, la SFM avait 1 941 985 571 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 2021.

### E3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte

découlant) des activités de base; le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits sur les placements liés aux activités de base; les frais généraux liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des frais généraux liés aux activités de base, du résultat tiré des activités de base avant impôts, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), des actifs gérés, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et administrés moyens et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde); les actifs administrés; le ratio d'efficience; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les actifs gérés et administrés moyens; les fonds propres consolidés; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »); les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; les apports nets; et les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

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

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

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

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

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

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.

2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs 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 calculés depuis l'instauration du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2020 s'établissaient à 380 millions de dollars, une diminution par rapport à la moyenne de 527 millions de dollars (2012 à 2019) attribuable aux pertes découlant des résultats techniques liés aux placements (en comparaison de profits moyens au cours des exercices précédents, y compris des profits sur les placements liés aux activités de base).
  - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
  - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle

économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.

- Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans 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.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
  - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
  - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
  - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
  - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
  - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
  - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2020, 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. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

## Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base</b>								
Asie	570 \$	571 \$	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$
Canada	264	316	279	342	237	288	318	312
États-Unis	501	479	498	602	416	489	471	441
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	312	304	308	238	250	265	281	242
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(118)	(196)	(191)	(110)	(366)	(159)	(163)	(114)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	-	-	-	-	100	100	100
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>1 629</b>	<b>1 474</b>	<b>1 453</b>	<b>1 561</b>	<b>1 028</b>	<b>1 477</b>	<b>1 527</b>	<b>1 452</b>
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	77	585	147	(916)	(608)	182	(289)	146
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(835)	(323)	390	73	792	(389)	(494)	(144)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(198)	-	-	-	(21)	-
Transactions de réassurance	8	44	276	9	12	(34)	-	63
Frais de restructuration	(115)	-	-	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	19	-	-	-	72	(8)	-	(42)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>783 \$</b>	<b>1 780 \$</b>	<b>2 068 \$</b>	<b>727 \$</b>	<b>1 296 \$</b>	<b>1 228 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>1 475 \$</b>

## Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré des activités de base du secteur Asie</b>	<b>570 \$</b>	571 \$	559 \$	489 \$	491 \$	494 \$	520 \$	471 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	72	127	81	(40)	50	46	(13)	47
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	288	(88)	44	(81)	(458)	96	(372)	(42)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(41)	-	-	-	(7)	-
Transactions de réassurance	8	29	8	9	12	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	19	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>957 \$</b>	639 \$	651 \$	377 \$	95 \$	636 \$	128 \$	476 \$

## Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré des activités de base du secteur Canada</b>	<b>264 \$</b>	316 \$	279 \$	342 \$	237 \$	288 \$	318 \$	312 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(65)	332	(28)	(186)	(378)	69	(47)	2
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(218)	(35)	(43)	(14)	(725)	(97)	(335)	7
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	77	-	-	-	(108)	-
Transactions de réassurance	-	15	6	-	-	(34)	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	(4)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>(19) \$</b>	628 \$	291 \$	142 \$	(866) \$	226 \$	(172) \$	317 \$

## États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis</b>	<b>501 \$</b>	479 \$	498 \$	602 \$	416 \$	489 \$	471 \$	441 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	160	110	121	(682)	(266)	177	(134)	166
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable	(565)	(483)	311	(1 500)	1 702	(515)	(66)	(173)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(301)	-	-	-	71	-
Transactions de réassurance	-	-	262	-	-	-	-	63
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	(8)	-	5
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>96 \$</b>	106 \$	891 \$	(1 580) \$	1 852 \$	143 \$	342 \$	502 \$

## Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde</b>	<b>312 \$</b>	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>312 \$</b>	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	243 \$

## Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres<sup>1)</sup></b>	<b>(118) \$</b>	(196) \$	(191) \$	(110) \$	(366) \$	(159) \$	(163) \$	(114) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	100	-	-	-	-	100	100	100
<b>Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base</b>	<b>(18)</b>	(196)	(191)	(110)	(366)	(59)	(63)	(14)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(90)	16	(27)	(8)	(14)	(110)	(95)	(69)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(340)	283	78	1 668	273	127	279	64
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	67	-	-	-	23	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	72	-	-	(44)
Frais de restructuration	(115)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>(563) \$</b>	103 \$	(73) \$	1 550 \$	(35) \$	(42) \$	144 \$	(63) \$

<sup>1)</sup> Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation.

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T1 2021. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance 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 souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des apports nets, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et administrés moyens et des produits de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde.

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

### Actifs gérés et administrés

Aux	31 mars	31 décembre	31 mars
(en millions de dollars)	2021	2020	2020
Total des placements	397 948 \$	410 977 \$	405 329 \$
Actif net des fonds distincts	371 682	367 436	312 253
<b>Actifs gérés selon les états financiers</b>	<b>769 630</b>	<b>778 413</b>	<b>717 582</b>
Fonds communs de placement	249 137	238 068	195 249
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	96 989	107 387	97 427
Autres fonds	11 611	10 880	8 613
<b>Total des actifs gérés</b>	<b>1 127 367</b>	<b>1 134 748</b>	<b>1 018 871</b>
Autres actifs administrés	167 558	162 688	138 943
Incidence des devises	-	(16 168)	(92 954)
<b>Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant</b>	<b>1 294 925 \$</b>	<b>1 281 268 \$</b>	<b>1 064 860 \$</b>

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

Les **actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie** sont une mesure non conforme aux PCGR des prêts et des créances hypothécaires moyens de la Banque Manuvie, déduction faite des provisions, aussi désignés actifs prêtables nets. Il s'agit d'une mesure de la taille du portefeuille de prêts et de créances hypothécaires de la Banque Manuvie qui est utilisée pour analyser et expliquer son résultat. Elle est calculée à titre de moyenne du solde d'ouverture et de clôture des actifs prêtables nets à la fin du trimestre.

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

### Fonds propres consolidés

Aux	31 mars	31 décembre	31 mars
(en millions de dollars)	2021	2020	2020
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>51 992 \$</b>	<b>53 006 \$</b>	<b>56 061 \$</b>
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	117	229	360
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	7 432	7 829	6 796
<b>Fonds propres consolidés</b>	<b>59 541 \$</b>	<b>61 064 \$</b>	<b>63 217 \$</b>

Le **BAlIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour

évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

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

## Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>BAIIA tiré des activités de base</b>	<b>469 \$</b>	459 \$	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(79)	(78)	(80)	(81)	(80)	(78)	(78)	(79)
Amortissement des commissions de vente différées	(26)	(20)	(21)	(22)	(22)	(19)	(19)	(20)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	<b>364</b>	361	345	278	288	294	307	276
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(52)	(57)	(37)	(40)	(38)	(29)	(26)	(34)
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>312 \$</b>	304 \$	308 \$	238 \$	250 \$	265 \$	281 \$	242 \$
BAIIA tiré des activités de base	<b>469 \$</b>	459 \$	446 \$	381 \$	390 \$	391 \$	404 \$	375 \$
Produits	<b>1 527 \$</b>	1 497 \$	1 465 \$	1 361 \$	1 426 \$	1 433 \$	1 409 \$	1 395 \$
<b>Marge BAIIA tirée des activités de base</b>	<b>30,7 %</b>	30,7 %	30,4 %	28,0 %	27,3 %	27,3 %	28,7 %	26,9 %

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

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

de patrimoine et d'actifs, Monde de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

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

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

#### **Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :**

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

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

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

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

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

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

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans le secteur pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à

attirer des actifs et à les conserver. Lorsque le montant des apports bruts est supérieur au montant des rachats, les apports nets sont positifs et sont désignés comme des entrées de fonds nettes. En revanche, lorsque le montant des rachats dépasse celui des apports bruts, les apports nets sont négatifs et seront désignés comme des sorties de fonds nettes.

#### **E4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs**

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

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur les économies annuelles prévues devant découler des mesures prises au T1 2021 et portant également, notamment, sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); la gravité, la durée et la portée de l'éclosion de COVID-19, ainsi que les mesures qui ont été prises ou pourraient l'être par les autorités gouvernementales pour contenir la pandémie de COVID-19 ou pour atténuer ses incidences; les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre

capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Facteurs de risque et gestion du 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 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019
<b>Produits</b>								
Primes								
Assurance vie et maladie	8 986 \$	8 651 \$	5 302 \$	7 560 \$	8 454 \$	8 373 \$	8 309 \$	7 696 \$
Rentes et régimes de retraite <sup>1</sup>	622	672	704	673	901	865	1 026	995
Primes, montant net	9 608	9 323	6 006	8 233	9 355	9 238	9 335	8 691
Revenus de placement	3 214	4 366	3 521	5 262	3 284	4 004	3 932	3 710
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement <sup>2</sup>	(17 056)	1 683	1 100	11 626	4 558	(4 503)	6 592	7 185
Autres produits	2 637	2 497	2 749	2 365	2 980	2 433	2 770	2 634
<b>Total des produits</b>	<b>(1 597) \$</b>	<b>17 869 \$</b>	<b>13 376 \$</b>	<b>27 486 \$</b>	<b>20 177 \$</b>	<b>11 172 \$</b>	<b>22 629 \$</b>	<b>22 220 \$</b>
Résultat avant impôts sur le résultat	872 \$	2 065 \$	2 170 \$	832 \$	1 704 \$	1 225 \$	715 \$	1 756 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(7)	(224)	(381)	7	(597)	(89)	(100)	(240)
<b>Résultat net</b>	<b>865 \$</b>	<b>1 841 \$</b>	<b>1 789 \$</b>	<b>839 \$</b>	<b>1 107 \$</b>	<b>1 136 \$</b>	<b>615 \$</b>	<b>1 516 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>783 \$</b>	<b>1 780 \$</b>	<b>2 068 \$</b>	<b>727 \$</b>	<b>1 296 \$</b>	<b>1 228 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>1 475 \$</b>
<b>Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires</b>								
Total du résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>	1 629 \$	1 474 \$	1 453 \$	1 561 \$	1 028 \$	1 477 \$	1 527 \$	1 452 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base <sup>4</sup> :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	77	585	147	(916)	(608)	182	(289)	146
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(835)	(323)	390	73	792	(389)	(494)	(144)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(198)	-	-	-	(21)	-
Transactions de réassurance	8	44	276	9	12	(34)	-	63
Frais de restructuration	(115)	-	-	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	19	-	-	-	72	(8)	-	(42)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>783 \$</b>	<b>1 780 \$</b>	<b>2 068 \$</b>	<b>727 \$</b>	<b>1 296 \$</b>	<b>1 228 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>1 475 \$</b>
<b>Résultat de base par action ordinaire</b>	<b>0,38 \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,64 \$</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,73 \$</b>
<b>Résultat dilué par action ordinaire</b>	<b>0,38 \$</b>	<b>0,89 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,64 \$</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,73 \$</b>
<b>Dépôts dans les fonds distincts</b>	<b>12 395 \$</b>	<b>9 741 \$</b>	<b>9 158 \$</b>	<b>8 784 \$</b>	<b>11 215 \$</b>	<b>9 417 \$</b>	<b>9 160 \$</b>	<b>9 398 \$</b>
<b>Total de l'actif (en milliards)</b>	<b>859 \$</b>	<b>880 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>866 \$</b>	<b>831 \$</b>	<b>809 \$</b>	<b>812 \$</b>	<b>790 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)</b>	<b>1 941</b>	<b>1 940</b>	<b>1 940</b>	<b>1 939</b>	<b>1 943</b>	<b>1 948</b>	<b>1 961</b>	<b>1 965</b>
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)</b>	<b>1 945</b>	<b>1 943</b>	<b>1 942</b>	<b>1 941</b>	<b>1 947</b>	<b>1 953</b>	<b>1 965</b>	<b>1 969</b>
<b>Dividende par action ordinaire</b>	<b>0,280 \$</b>	<b>0,280 \$</b>	<b>0,280 \$</b>	<b>0,280 \$</b>	<b>0,280 \$</b>	<b>0,250 \$</b>	<b>0,250 \$</b>	<b>0,250 \$</b>
<b>Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière</b>	<b>1,2575</b>	<b>1,2732</b>	<b>1,3339</b>	<b>1,3628</b>	<b>1,4187</b>	<b>1,2988</b>	<b>1,3243</b>	<b>1,3087</b>
<b>Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat</b>	<b>1,2660</b>	<b>1,3030</b>	<b>1,3321</b>	<b>1,3854</b>	<b>1,3449</b>	<b>1,3200</b>	<b>1,3204</b>	<b>1,3377</b>

<sup>1)</sup> Comprendent 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 troisième trimestre de 2020.

<sup>2)</sup> 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.

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

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

## **E6 Autres**

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 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 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Trésorerie et titres à court terme	22 443 \$	26 167 \$
Titres de créance	206 741	218 724
Actions cotées	25 509	23 722
Créances hypothécaires	50 134	50 207
Placements privés	41 351	40 756
Avances sur contrats	6 290	6 398
Prêts aux clients de la Banque	2 105	1 976
Immeubles	12 697	12 832
Autres placements	30 678	30 195
<b>Total des placements (note 3)</b>	<b>397 948</b>	<b>410 977</b>
<b>Autres actifs</b>		
Revenus de placement à recevoir	2 715	2 523
Primes arriérées	1 548	1 444
Dérivés (note 4)	15 629	27 793
Actifs de réassurance	45 122	45 836
Actifs d'impôt différé	5 160	4 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 785	9 929
Divers	9 423	9 569
<b>Total des autres actifs</b>	<b>89 382</b>	<b>101 936</b>
<b>Actif net des fonds distincts (note 14)</b>	<b>371 682</b>	<b>367 436</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>859 012 \$</b>	<b>880 349 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif</b>		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	366 371 \$	385 554 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 216	3 288
Dépôts de clients de la Banque	20 027	20 889
Dérivés (note 4)	11 972	14 962
Passifs d'impôt différé	2 058	2 614
Autres passifs	18 173	18 607
	421 817	445 914
Dette à long terme (note 7)	6 089	6 164
Instruments de fonds propres (note 8)	7 432	7 829
<b>Passif net des fonds distincts (note 14)</b>	<b>371 682</b>	<b>367 436</b>
<b>Total du passif</b>	<b>807 020</b>	<b>827 343</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres (note 9)	5 804	3 822
Actions ordinaires (note 9)	23 080	23 042
Surplus d'apport	258	261
Résultats non distribués des actionnaires	19 083	18 887
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(228)	(313)
Titres disponibles à la vente	(850)	1 838
Couvertures de flux de trésorerie	(117)	(229)
Réserve de réévaluation des immeubles	23	34
Conversion des établissements à l'étranger	4 185	4 993
Total des capitaux propres des actionnaires	51 238	52 335
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	(794)	(784)
Participations ne donnant pas le contrôle	1 548	1 455
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>51 992</b>	<b>53 006</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>859 012 \$</b>	<b>880 349 \$</b>

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)

	2021	2020
<b>Produits</b>		
Primes		
Primes brutes	10 992 \$	10 725 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 384)	(1 370)
Primes, montant net	9 608	9 355
Revenus de placement (note 3)		
Revenus de placement	3 214	3 284
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	(17 056)	4 558
Revenus (pertes) de placement, montant net	(13 842)	7 842
Autres produits (note 10)	2 637	2 980
<b>Total des produits</b>	<b>(1 597)</b>	<b>20 177</b>
<b>Prestations et charges</b>		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 643	7 655
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(13 025)	8 100
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	2	46
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 788)	(1 829)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	158	117
<b>Prestations et sinistres, montant net</b>	<b>(7 010)</b>	<b>14 089</b>
Frais généraux	2 032	1 845
Frais de gestion des placements	480	510
Commissions	1 677	1 555
Charges d'intérêts	250	369
Taxes sur primes, montant net	102	105
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>(2 469)</b>	<b>18 473</b>
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>872</b>	<b>1 704</b>
(Charge) recouvrement d'impôt	(7)	(597)
<b>Résultat net</b>	<b>865 \$</b>	<b>1 107 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	91 \$	(43) \$
Titulaires de contrats avec participation	(9)	(146)
Actionnaires	783	1 296
	<b>865 \$</b>	<b>1 107 \$</b>
Résultat net attribué aux actionnaires	783 \$	1 296 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(43)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>740 \$</b>	<b>1 253 \$</b>
<b>Résultat par action</b>		
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,38 \$	0,64 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,38	0,64
<b>Dividende par action ordinaire</b>	<b>0,28</b>	<b>0,28</b>

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)

	2021	2020
<b>Résultat net</b>	<b>865 \$</b>	<b>1 107 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets des impôts</b>		
<b>Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :</b>		
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :		
Conversion des établissements à l'étranger	(905)	3 769
Couvertures d'investissements nets	96	(457)
Titres financiers disponibles à la vente :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(2 645)	2 919
Reclassement en résultat net des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur	(48)	(342)
Couvertures de flux de trésorerie :		
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	98	(191)
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés	14	(26)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	2	(6)
<b>Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net</b>	<b>(3 388)</b>	<b>5 666</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>		
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	85	(5)
Réserve de réévaluation des immeubles	(11)	-
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>	<b>74</b>	<b>(5)</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets des impôts</b>	<b>(3 314)</b>	<b>5 661</b>
<b>Total du résultat global, net des impôts</b>	<b>(2 449) \$</b>	<b>6 768 \$</b>
<b>Total du résultat global attribué aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	88 \$	(43) \$
Titulaires de contrats avec participation	(10)	(145)
Actionnaires	(2 527)	6 956

## 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)

	2021	2020
<b>Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :</b>		
Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(451) \$	607 \$
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes) de valeur sur les titres financiers disponibles à la vente	(7)	(122)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	20	(68)
Reclassement en résultat net des profits (pertes) réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	5	(9)
Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	-	2
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	15	(55)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(1)	(1)
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	28	(1)
<b>Total de la charge (du recouvrement) d'impôt</b>	<b>(391) \$</b>	<b>353 \$</b>

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)

	2021	2020
<b>Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres</b>		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 822 \$
Émises au cours de la période (note 9)	2 000	-
Frais d'émission, nets des impôts	(18)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>5 804</b>	<b>3 822</b>
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au début de la période	23 042	23 127
Rachetées	-	(121)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	38	19
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>23 080</b>	<b>23 025</b>
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début de la période	261	254
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(7)	(3)
Charge au titre des options sur actions	4	3
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>258</b>	<b>254</b>
<b>Résultats non distribués des actionnaires</b>		
Solde au début de la période	18 887	15 488
Résultat net attribué aux actionnaires	783	1 296
Actions ordinaires rachetées	-	(132)
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(43)
Dividendes sur actions ordinaires	(544)	(540)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>19 083</b>	<b>16 069</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires</b>		
Solde au début de la période	6 323	6 447
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	(808)	3 313
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	85	(5)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(2 690)	2 575
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	112	(217)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	(11)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	2	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>3 013</b>	<b>12 107</b>
<b>Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période</b>	<b>51 238</b>	<b>55 277</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation</b>		
Solde au début de la période	(784)	(243)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(9)	(146)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	(1)	1
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(794)</b>	<b>(388)</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		
Solde au début de la période	1 455	1 211
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	91	(43)
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(3)	-
Apports (distributions/cession), montant net	5	4
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 548</b>	<b>1 172</b>
<b>Total des capitaux propres à la fin de la période</b>	<b>51 992 \$</b>	<b>56 061 \$</b>

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)

	2021	2020
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	865 \$	1 107 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(13 025)	8 100
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	2	46
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	158	117
Amortissement des (primes) escomptés sur les placements	34	28
Autres amortissements	132	174
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	18 313	(4 304)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(506)	451
Charge au titre des options sur actions	4	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	5 977	5 722
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(2 086)	(953)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>3 891</b>	<b>4 769</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Achats et avances hypothécaires	(33 231)	(26 984)
Cessions et remboursements	24 098	28 625
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	238	311
Flux de trésorerie nets découlant de l'acquisition et de la cession de filiales et d'entreprises	(4)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(8 899)</b>	<b>1 952</b>
<b>Activités de financement</b>		
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(350)	(500)
Emprunt garanti	73	840
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	1 150	(163)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(846)	(288)
Paiements de loyers	(32)	(34)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(587)	(583)
Actions ordinaires rachetées	-	(253)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	38	19
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres émis, montant net (note 9)	1 982	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	5	4
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>1 433</b>	<b>(958)</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(3 575)	5 763
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(328)	1 092
Solde au début de la période	25 583	19 548
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>21 680</b>	<b>26 403</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	26 167	20 300
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(584)	(752)
<b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période</b>	<b>25 583</b>	<b>19 548</b>
<b>Fin de la période</b>		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 443	27 087
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(763)	(684)
<b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période</b>	<b>21 680 \$</b>	<b>26 403 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>		
Intérêts reçus	2 749 \$	2 685 \$
Intérêts versés	189	294
Impôts payés	52	216

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 2020 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 2020, qui se trouvent aux pages 126 à 210 du rapport annuel 2020 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 2021. Ces informations sur les risques font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 5 mai 2021, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date.

### b) Base d'établissement

Se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2020 qui contiennent un résumé des procédés d'estimation les plus importants utilisés pour la préparation des états financiers consolidés selon les IFRS ainsi qu'une description des techniques d'évaluation auxquelles la Société a recours pour déterminer la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs.

Les résultats et les activités de la Société ont subi les répercussions défavorables de la pandémie de COVID-19 et du récent repli économique. L'incertitude entourant les principales données utilisées pour établir les valeurs comptables de certains placements est décrite à la note 3. La Société a utilisé les techniques d'évaluation appropriées en ayant recours au jugement et à des estimations qui pourraient être considérés comme raisonnables par des intervenants du marché pour refléter la conjoncture économique actuelle. L'incidence de ces techniques a été prise en compte dans les présents états financiers consolidés intermédiaires. Toute modification aux données utilisées pourrait avoir une incidence importante sur les valeurs comptables 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

#### I) Modifications d'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 en raison de la réforme du taux d'intérêt de référence

Des modifications d'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 liées à la réforme du taux d'intérêt de référence ont été publiées en août 2020 et s'appliqueront de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. Les modifications prévoient une exemption à l'exigence de modification des actifs et passifs financiers, et aux dispositions relatives à la cessation des relations de couverture, lorsque le taux d'intérêt sans risque de référence est remplacé en raison de la réforme des taux d'intérêt de référence. Les modifications comprennent une mesure de simplification permettant de traiter des modifications de taux d'intérêt sans risque comme une modification d'un taux d'intérêt variable en effectuant une mise à jour du taux d'intérêt effectif, plutôt que comme une modification des flux de trésorerie futurs, laquelle pourrait exiger d'apporter des rajustements aux valeurs comptables en comptabilisant un profit ou une perte sur modification. L'exposition de la Société au risque lié à ces modifications, en raison de ses placements, de ses dérivés et de sa dette subordonnée, n'est pas importante et n'a pas entraîné de modification importante aux stratégies de gestion du risque de la Société.

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

#### I) Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*

Les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et l'énoncé de pratiques en IFRS 2, *Porter des jugements sur l'importance relative*, ont été publiés en février 2021 et doivent être adoptés de manière prospective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, l'application anticipée étant permise. Les modifications traitent du processus de sélection des informations à fournir sur les méthodes comptables, qui seront fondées sur l'évaluation de l'importance relative des méthodes comptables pour les états financiers de l'entité. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

#### II) Modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*

Les modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, ont été publiées en février 2021 et doivent être adoptées de manière prospective à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, l'application anticipée étant permise. Les modifications comprennent de nouvelles définitions d'estimation comptable et de changements d'estimations comptables, et visent à clarifier la distinction entre les changements d'estimations comptables, les changements de méthodes comptables, et les corrections et erreurs. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

### Note 3 Placements et revenus de placement

#### a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 31 mars 2021	Juste valeur par le biais du résultat net <sup>1</sup>	Disponibles à la vente <sup>2</sup>	Divers <sup>3</sup>	Total de la valeur comptable <sup>6</sup>	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme <sup>4</sup>	2 309 \$	14 336 \$	5 798 \$	22 443 \$	22 443 \$
Titres de créance <sup>5</sup>					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	19 122	4 257	-	23 379	23 379
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 895	17 848	-	27 743	27 743
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	18 727	3 688	-	22 415	22 415
Sociétés	122 986	7 298	-	130 284	130 284
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 780	140	-	2 920	2 920
Actions cotées	22 948	2 561	-	25 509	25 509
Créances hypothécaires	-	-	50 134	50 134	52 598
Placements privés	-	-	41 351	41 351	45 374
Avances sur contrats	-	-	6 290	6 290	6 290
Prêts aux clients de la Banque	-	-	2 105	2 105	2 109
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 816	1 816	2 963
Immeubles de placement	-	-	10 881	10 881	10 881
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme <sup>6, 7</sup>	16 985	85	9 598	26 668	27 492
Divers autres placements	145	-	3 865	4 010	4 010
<b>Total des placements</b>	<b>215 897 \$</b>	<b>50 213 \$</b>	<b>131 838 \$</b>	<b>397 948 \$</b>	<b>406 410 \$</b>

Au 31 décembre 2020	Juste valeur par le biais du résultat net <sup>1</sup>	Disponibles à la vente <sup>2</sup>	Divers <sup>3</sup>	Total de la valeur comptable <sup>6</sup>	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme <sup>4</sup>	2 079 \$	18 314 \$	5 774 \$	26 167 \$	26 167 \$
Titres de créance <sup>5</sup>					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 667	4 548	-	25 215	25 215
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 449	19 787	-	31 236	31 236
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 732	4 613	-	24 345	24 345
Sociétés	128 297	6 566	-	134 863	134 863
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 916	149	-	3 065	3 065
Actions cotées	22 071	1 651	-	23 722	23 722
Créances hypothécaires	-	-	50 207	50 207	54 230
Placements privés	-	-	40 756	40 756	47 890
Avances sur contrats	-	-	6 398	6 398	6 398
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 976	1 976	1 982
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 850	1 850	3 017
Immeubles de placement	-	-	10 982	10 982	10 982
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme <sup>6, 7</sup>	16 183	88	9 901	26 172	27 029
Divers autres placements	145	-	3 878	4 023	4 023
<b>Total des placements</b>	<b>223 539 \$</b>	<b>55 716 \$</b>	<b>131 722 \$</b>	<b>410 977 \$</b>	<b>424 164 \$</b>

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

- 2) Les titres DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) latent cumulé du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé.
- 3) Comprend surtout des actifs classés comme des prêts et comptabilisés au coût amorti, des immeubles à usage propre, des immeubles de placement, des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, et des baux adossés.
- 4) Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 6 165 \$ (7 062 \$ au 31 décembre 2020), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 10 480 \$ (13 331 \$ au 31 décembre 2020) et des liquidités de 5 798 \$ (5 774 \$ au 31 décembre 2020).
- 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 2 353 \$ et 169 \$ (respectivement 1 971 \$ et 129 \$ au 31 décembre 2020).
- 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 111 \$ et 816 \$ (respectivement 109 \$ et 842 \$ au 31 décembre 2020), 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 1 687 \$, 179 \$ et 46 \$ (respectivement 1 710 \$, 180 \$ et 46 \$ au 31 décembre 2020). 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. La Société a évalué son exposition au niveau des contrats, par taux de référence et par type d'instrument, et l'évaluation des contrats actuels est en voie d'être achevée. La Société surveille les faits nouveaux sur le marché à l'égard des taux de référence de remplacement et de la période pendant laquelle ils évolueront. Au 31 mars 2021, 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 8 544 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 9 538 \$, des placements dans le secteur du pétrole et du gaz de 1 685 \$, des placements dans les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles de 4 772 \$ et divers autres placements de 2 129 \$ (respectivement 7 954 \$, 9 127 \$, 2 296 \$, 4 819 \$ et 1 976 \$ au 31 décembre 2020).

## b) Revenus de placement

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Produits d'intérêts	<b>2 894 \$</b>	2 933 \$
Dividendes et produits locatifs	<b>689</b>	488
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	<b>(35)</b>	(547)
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs excédentaires, à l'exclusion du programme de couverture à grande échelle	<b>(335)</b>	410
	<b>3 213</b>	3 284
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	<b>(9 558)</b>	(3 144)
Actions cotées	<b>996</b>	(3 246)
Créances hypothécaires	<b>45</b>	(46)
Placements privés	<b>222</b>	(156)
Immeubles	<b>(41)</b>	86
Autres placements	<b>662</b>	(341)
Dérivés, y compris le programme de couverture à grande échelle	<b>(9 381)</b>	11 405
	<b>(17 055)</b>	4 558
<b>Total des revenus de placement</b>	<b>(13 842) \$</b>	7 842 \$

### 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.

<b>Au 31 mars 2021</b>	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 309 \$	-	2 309 \$	-
Disponibles à la vente	14 336	-	14 336	-
Divers	5 798	5 798	-	-
<b>Titres de créance</b>				
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	19 122	-	19 122	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 895	-	9 895	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	18 727	-	18 727	-
Sociétés	122 986	-	122 940	46
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	9	-	9	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 125	-	1 125	-
Autres titres adossés à des créances	1 646	-	1 609	37
<b>Disponibles à la vente</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 257	-	4 257	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	17 848	-	17 848	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	3 688	-	3 688	-
Sociétés	7 298	-	7 296	2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	88	-	88	-
Autres titres adossés à des créances	51	-	51	-
<b>Actions cotées</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	22 948	22 948	-	-
Disponibles à la vente	2 561	2 559	2	-
<b>Immeubles – immeubles de placement<sup>1</sup></b>	<b>10 881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 881</b>
<b>Autres placements<sup>2</sup></b>	<b>19 928</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>19 826</b>
<b>Actif net des fonds distincts<sup>3</sup></b>	<b>371 682</b>	<b>332 321</b>	<b>35 166</b>	<b>4 195</b>
<b>Total</b>	<b>657 184 \$</b>	<b>363 728 \$</b>	<b>258 469 \$</b>	<b>34 987 \$</b>

Au 31 décembre 2020	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	2 079 \$	- \$	2 079 \$	- \$
Disponibles à la vente	18 314	-	18 314	-
Divers	5 774	5 774	-	-
<b>Titres de créance</b>				
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	20 667	-	20 667	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 449	-	11 449	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	19 732	-	19 732	-
Sociétés	128 297	-	127 787	510
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	9	-	9	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 172	-	1 172	-
Autres titres adossés à des créances	1 735	-	1 690	45
<b>Disponibles à la vente</b>				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 548	-	4 548	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	19 787	-	19 787	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 613	-	4 613	-
Sociétés	6 566	-	6 563	3
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	1	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	93	-	93	-
Autres titres adossés à des créances	55	-	55	-
<b>Actions cotées</b>				
Juste valeur par le biais du résultat net	22 071	22 071	-	-
Disponibles à la vente	1 651	1 651	-	-
<b>Immeubles – immeubles de placement<sup>1</sup></b>	10 982	-	-	10 982
<b>Autres placements<sup>2</sup></b>	19 149	100	-	19 049
<b>Actif net des fonds distincts<sup>3</sup></b>	<b>367 436</b>	<b>327 437</b>	<b>35 797</b>	<b>4 202</b>
<b>Total</b>	<b>666 180 \$</b>	<b>357 033 \$</b>	<b>274 356 \$</b>	<b>34 791 \$</b>

<sup>1)</sup> Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 9,00 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,50 % au cours de l'exercice 2020) 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 2020). 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.

<sup>2)</sup> Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,25 % et 15,6 % (entre 7,00 % et 15,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,0 % (entre 5,0 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). 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.

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

La pandémie de COVID-19 et le récent repli économique ont engendré une incertitude de mesure importante dans la détermination de la juste valeur des placements immobiliers et autres placements. Pour en savoir plus sur les techniques utilisées pour déterminer la valeur comptable des placements, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés de 2020.

**Immobilier** – Les données utilisées pour l'évaluation des immeubles de placement immobilier comprennent les baux existants et pris en charge, les données du marché provenant des transactions récentes comparables, les perspectives économiques futures et les hypothèses liées au risque de marché, les taux d'actualisation et les

taux de rendement internes. L'incertitude de mesure découle en partie de la disponibilité moindre des informations, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptable future de ces actifs.

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

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

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

**Pétrole et gaz** – Les placements dans le secteur du pétrole et du gaz comprennent principalement des participations dans des sociétés fermées. Ces placements sont évalués en grande partie d'après les états financiers et les données fournies par des commandités et des promoteurs tiers de ces fonds. L'incertitude de mesure importante à l'égard des prix futurs des produits de base pertinents ainsi que l'absence actuelle d'informations provenant de tiers pourraient avoir une incidence sur la valeur comptable future de ces actifs.

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

<b>Au 31 mars 2021</b>	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	50 134 \$	52 598 \$	- \$	- \$	52 598 \$
Placements privés	41 351	45 374	-	39 056	6 318
Avances sur contrats	6 290	6 290	-	6 290	-
Prêts aux clients de la Banque	2 105	2 109	-	2 109	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 816	2 963	-	-	2 963
Autres placements <sup>1</sup>	10 750	11 574	128	-	11 446
<b>Total des placements présenté à la juste valeur</b>	<b>112 446 \$</b>	<b>120 908 \$</b>	<b>128 \$</b>	<b>47 455 \$</b>	<b>73 325 \$</b>

<b>Au 31 décembre 2020</b>	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	50 207 \$	54 230 \$	- \$	- \$	54 230 \$
Placements privés	40 756	47 890	-	41 398	6 492
Avances sur contrats	6 398	6 398	-	6 398	-
Prêts aux clients de la Banque	1 976	1 982	-	1 982	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 850	3 017	-	-	3 017
Autres placements <sup>1</sup>	11 046	11 903	128	-	11 775
<b>Total des placements présenté à la juste valeur</b>	<b>112 233 \$</b>	<b>125 420 \$</b>	<b>128 \$</b>	<b>49 778 \$</b>	<b>75 514 \$</b>

<sup>1)</sup> Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 358 \$ (3 371 \$ au 31 décembre 2020) 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 2021 et 2020, 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 456 \$ du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (transferts de 18 \$ au 31 mars 2020). La Société a effectué des transferts de 134 \$ du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (28 \$ au 31 mars 2020).

## 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 2021 et 2020, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2020	Total des profits (pertes) inclus dans le résultat net <sup>1</sup>	Total des profits (pertes) inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global <sup>2</sup>	Achats	Ventes	Règlements	Transfert entrant <sup>3,4</sup>	Transfert sortant <sup>3,4</sup>	Fluctuation des devises	Solde au 31 mars 2020	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
<b>Titres de créance</b>											
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>											
Sociétés	633 \$	- \$	- \$	36 \$	- \$	(1) \$	29 \$	- \$	53 \$	750 \$	1 \$
Autres actifs titrisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibles à la vente</b>											
Sociétés	15	-	-	-	-	-	-	(13)	-	2	-
<b>Immeubles de placement</b>											
Autres placements	11 002	118	-	318	(253)	-	-	-	492	11 677	100
<b>Total des placements</b>	<b>29 753</b>	<b>(303)</b>	<b>(42)</b>	<b>1 144</b>	<b>(1 031)</b>	<b>(178)</b>	<b>120</b>	<b>(13)</b>	<b>1 802</b>	<b>31 252</b>	<b>(718)</b>
<b>Dérivés, montant net</b>											
Actif net des fonds distincts	4 512	2 977	(69)	-	-	645	-	(185)	320	5 144	3 593
<b>Total</b>	<b>35 721 \$</b>	<b>2 640 \$</b>	<b>(111) \$</b>	<b>1 159 \$</b>	<b>(1 063) \$</b>	<b>458 \$</b>	<b>124 \$</b>	<b>(198) \$</b>	<b>2 330 \$</b>	<b>41 060 \$</b>	<b>2 832 \$</b>

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

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

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

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

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

## 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 d'instrument	31 mars 2021			31 décembre 2020		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Actif		Passif	Actif		Passif	
<b>Relations de comptabilité de couverture admissibles</b>							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	62 \$	1 \$	- \$	82 \$	1 \$	- \$
	Swaps de devises	57	-	3	57	-	4
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 725	-	358	1 756	24	468
	Contrats sur actions	260	18	1	127	6	-
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change	624	23	-	628	1	10
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 728	42	362	2 650	32	482
<b>Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles</b>							
	Swaps de taux d'intérêt	285 701	12 193	7 583	287 182	21 332	12 190
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	10 820	-	-	16 750	-	-
	Options sur taux d'intérêt	11 492	396	-	11 622	663	-
	Swaps de devises	32 168	604	1 664	31 491	838	1 659
	Contrats à terme normalisés sur devises	3 287	-	-	3 467	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	39 004	1 213	2 318	38 853	3 833	565
	Contrats sur actions	16 127	1 179	45	15 738	1 092	66
	Swaps sur défaillance de crédit	222	2	-	241	3	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	10 796	-	-	10 984	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		409 617	15 587	11 610	416 328	27 761	14 480
<b>Total des dérivés</b>		<b>412 345 \$</b>	<b>15 629 \$</b>	<b>11 972 \$</b>	<b>418 978 \$</b>	<b>27 793 \$</b>	<b>14 962 \$</b>

Le total du montant notionnel de 412 milliards de dollars (419 milliards de dollars au 31 décembre 2020) comprend un montant de 128 milliards de dollars (131 milliards de dollars au 31 décembre 2020) 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, nombre d'opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

Le total du montant notionnel susmentionné comprend 276 milliards de dollars (274 milliards de dollars au 31 décembre 2020) en lien avec les taux d'intérêt assujettis à la réforme des taux d'intérêt de référence, dont une grande majorité sont le LIBOR en dollars américains, le CDOR et le LIBOR en yens. Les expositions indexées sur le LIBOR en dollars américains correspondent aux dérivés venant à échéance au-delà du 30 juin 2023, tandis que les expositions au CDOR et au LIBOR en yens correspondent aux 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 continue d'avoir recours dans ses hypothèses à des

prévisions de flux de trésorerie hautement probables et la désignation de relation de couverture ne sera pas automatiquement supprimée en raison de l'incidence de la réforme des taux d'intérêt de référence.

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

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
<b>Au 31 mars 2021</b>					
Actifs dérivés	1 035 \$	1 827 \$	771 \$	11 996 \$	15 629 \$
Passifs dérivés	1 188	819	925	9 040	11 972

	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 2020					
Actifs dérivés	1 656 \$	3 524 \$	1 228 \$	21 385 \$	27 793 \$
Passifs dérivés	386	250	555	13 771	14 962

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

	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Au 31 mars 2021</b>				
<b>Actifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	13 719 \$	- \$	12 406 \$	1 313 \$
Contrats de change	711	-	711	-
Contrats sur actions	1 197	-	1 123	74
Swaps sur défaillance de crédit	2	-	2	-
<b>Total des actifs dérivés</b>	<b>15 629 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>14 242 \$</b>	<b>1 387 \$</b>
<b>Passifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	9 829 \$	- \$	8 534 \$	1 295 \$
Contrats de change	2 097	-	2 096	1
Contrats sur actions	46	-	15	31
<b>Total des passifs dérivés</b>	<b>11 972 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>10 645 \$</b>	<b>1 327 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>				
<b>Actifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	25 735 \$	- \$	21 902 \$	3 833 \$
Contrats de change	957	-	957	-
Contrats sur actions	1 098	-	1 051	47
Swaps sur défaillance de crédit	3	-	3	-
<b>Total des actifs dérivés</b>	<b>27 793 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>23 913 \$</b>	<b>3 880 \$</b>
<b>Passifs dérivés</b>				
Contrats de taux d'intérêt	12 652 \$	- \$	12 271 \$	381 \$
Contrats de change	2 244	-	2 239	5
Contrats sur actions	66	-	15	51
<b>Total des passifs dérivés</b>	<b>14 962 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>14 525 \$</b>	<b>437 \$</b>

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 2021 et 2020, 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 2021, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 875 \$ (932 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 341 \$ et 2 654 \$ (respectivement 2 356 \$ et 2 766 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement, déduction faite des actifs de réassurance, s'établissaient respectivement à 2 281 \$ et 2 587 \$ (respectivement 2 289 \$ et 2 690 \$ au 31 décembre 2020).

#### c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
Sinistres survenus	4 716 \$	4 607 \$
Rachats et capitaux échus	2 066	2 319
Paievements de rentes	842	977
Participations aux excédents et bonifications	229	288
Transferts nets des fonds distincts	(210)	(536)
<b>Total</b>	<b>7 643 \$</b>	<b>7 655 \$</b>

### 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 2020 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 2020 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 2021. 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 2021	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
<b>Créances hypothécaires commerciales</b>							
Magasins de détail	108 \$	1 332 \$	4 668 \$	2 203 \$	165 \$	1 \$	8 477 \$
Bureaux	65	1 282	5 919	1 175	142	43	8 626
Résidences multifamiliales	614	1 701	3 027	607	32	-	5 981
Industrie	24	325	2 367	299	-	-	3 015
Divers	226	948	967	967	349	7	3 464
<b>Total des créances hypothécaires commerciales</b>	<b>1 037</b>	<b>5 588</b>	<b>16 948</b>	<b>5 251</b>	<b>688</b>	<b>51</b>	<b>29 563</b>
Créances hypothécaires agricoles	-	-	123	73	103	-	299
Placements privés	1 044	4 713	15 828	16 138	1 274	2 354	41 351
<b>Total</b>	<b>2 081 \$</b>	<b>10 301 \$</b>	<b>32 899 \$</b>	<b>21 462 \$</b>	<b>2 065 \$</b>	<b>2 405 \$</b>	<b>71 213 \$</b>

Au 31 décembre 2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
<b>Créances hypothécaires commerciales</b>							
Magasins de détail	110 \$	1 339 \$	4 761 \$	2 242 \$	168 \$	1 \$	8 621 \$
Bureaux	66	1 297	5 948	1 174	164	20	8 669
Résidences multifamiliales	613	1 675	2 896	582	33	-	5 799
Industrie	25	320	2 353	259	3	-	2 960
Divers	238	966	914	984	355	7	3 464
<b>Total des créances hypothécaires commerciales</b>	<b>1 052</b>	<b>5 597</b>	<b>16 872</b>	<b>5 241</b>	<b>723</b>	<b>28</b>	<b>29 513</b>
Créances hypothécaires agricoles	-	-	127	77	106	-	310
Placements privés	1 061	4 829	15 585	15 825	1 206	2 250	40 756
<b>Total</b>	<b>2 113 \$</b>	<b>10 426 \$</b>	<b>32 584 \$</b>	<b>21 143 \$</b>	<b>2 035 \$</b>	<b>2 278 \$</b>	<b>70 579 \$</b>

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 2021			31 décembre 2020		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
<b>Créances hypothécaires résidentielles</b>						
Productives	7 568 \$	12 680 \$	20 248 \$	6 349 \$	13 980 \$	20 329 \$
Non productives <sup>1</sup>	4	20	24	9	46	55
<b>Prêts aux clients de la Banque</b>						
Productifs	s. o.	2 105	2 105	s. o.	1 976	1 976
Non productifs <sup>1</sup>	s. o.	-	-	s. o.	-	-
<b>Total</b>	<b>7 572 \$</b>	<b>14 805 \$</b>	<b>22 377 \$</b>	<b>6 358 \$</b>	<b>16 002 \$</b>	<b>22 360 \$</b>

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

## II) Actifs financiers échus ou dépréciés

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

Au 31 mars 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	14 \$	- \$	14 \$	61 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	2	-
Placements privés	362	-	362	135	76
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	24	-	24	62	26
Autres actifs financiers	148	32	180	1	-
<b>Total</b>	<b>548 \$</b>	<b>32 \$</b>	<b>580 \$</b>	<b>261 \$</b>	<b>102 \$</b>

Au 31 décembre 2020	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	- \$	- \$	- \$	54 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	1	-
Placements privés	30	-	30	170	79
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	66	-	66	69	28
Autres actifs financiers	56	58	114	2	-
<b>Total</b>	<b>152 \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>210 \$</b>	<b>296 \$</b>	<b>107 \$</b>

### c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 31 mars 2021, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 381 \$ (889 \$ au 31 décembre 2020). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 31 mars 2021, la Société participait à des prises en pension de titres de 966 \$ (716 \$ au 31 décembre 2020) 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 1 503 \$ au 31 mars 2021 (353 \$ au 31 décembre 2020).

### 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.

Au 31 mars 2021	Montant notionnel <sup>1</sup>	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) <sup>2</sup>
<b>Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier<sup>3, 4</sup></b>			
<b>Dettes des sociétés</b>			
A	125 \$	1 \$	1
BBB	97	1	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	222 \$	2 \$	1
<b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>	<b>222 \$</b>	<b>2 \$</b>	<b>1</b>

Au 31 décembre 2020	Montant notionnel <sup>1</sup>	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) <sup>2</sup>
<b>Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier<sup>3, 4</sup></b>			
<b>Dettes des sociétés</b>			
A	136 \$	2 \$	1
BBB	105	1	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	241 \$	3 \$	1
<b>Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues</b>	<b>241 \$</b>	<b>3 \$</b>	<b>1</b>

<sup>1)</sup> 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.

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

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

<sup>4)</sup> La Société ne détenait aucune protection de crédit.

#### e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 31 mars 2021, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (20 % au 31 décembre 2020). Au 31 mars 2021, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 2 685 \$ (4 110 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

#### 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.

	Valeur brute des instruments financiers <sup>1</sup>	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés		Montant net incluant les entités de financement <sup>3</sup>	Montant net excluant les entités de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) <sup>2</sup>		
<b>Au 31 mars 2021</b>					
<b>Actifs financiers</b>					
Actifs dérivés	16 412 \$	(9 748) \$	(6 638) \$	26 \$	26 \$
Prêts de titres	1 381	-	(1 381)	-	-
Prises en pension de titres	966	(100)	(865)	1	1
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>18 759 \$</b>	<b>(9 848) \$</b>	<b>(8 884) \$</b>	<b>27 \$</b>	<b>27 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Passifs dérivés	(13 025) \$	9 748 \$	2 987 \$	(290) \$	(103) \$
Mises en pension de titres	(1 503)	100	1 401	(2)	(2)
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>(14 528) \$</b>	<b>9 848 \$</b>	<b>4 388 \$</b>	<b>(292) \$</b>	<b>(105) \$</b>

	Valeur brute des instruments financiers <sup>1</sup>	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés		Montant net incluant les entités de financement <sup>3</sup>	Montant net excluant les entités de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) <sup>2</sup>		
<b>Au 31 décembre 2020</b>					
<b>Actifs financiers</b>					
Actifs dérivés	28 685 \$	(13 243) \$	(15 323) \$	119 \$	119 \$
Prêts de titres	889	-	(889)	-	-
Prises en pension de titres	716	-	(715)	1	1
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>30 290 \$</b>	<b>(13 243) \$</b>	<b>(16 927) \$</b>	<b>120 \$</b>	<b>120 \$</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Passifs dérivés	(16 076) \$	13 243 \$	2 482 \$	(351) \$	(71) \$
Mises en pension de titres	(353)	-	353	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>(16 429) \$</b>	<b>13 243 \$</b>	<b>2 835 \$</b>	<b>(351) \$</b>	<b>(71) \$</b>

<sup>1</sup> Les actifs et passifs financiers des tableaux ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 789 \$ et 1 053 \$ (respectivement 892 \$ et 1 114 \$ au 31 décembre 2020).

<sup>2</sup> Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 31 mars 2021, 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 1 091 \$, 917 \$, 90 \$ et 69 \$ (respectivement 1 373 \$, 627 \$, 74 \$ et néant au 31 décembre 2020). Au 31 mars 2021, 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.

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

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

Un billet indexé sur un risque de crédit est un 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
<b>Au 31 mars 2021</b>			
Billets indexés sur un risque de crédit	960 \$	(960) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(960)	960	-
<b>Au 31 décembre 2020</b>			
Billets indexés sur un risque de crédit	932 \$	(932) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(932)	932	-

## 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 2021	31 décembre 2020
Billets de premier rang à 3,050 % <sup>1</sup>	27 août 2020	27 août 2060	1 155 \$ US	1 442 \$	1 460 \$
Billets de premier rang à 4,70 % <sup>1,2</sup>	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 250	1 265
Billets de premier rang à 5,375 % <sup>1</sup>	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	931	943
Billets de premier rang à 2,396 % <sup>1</sup>	1 <sup>er</sup> juin 2020	1 <sup>er</sup> juin 2027	200 \$ US	250	254
Billets de premier rang à 2,484 % <sup>1</sup>	19 mai 2020	19 mai 2027	500 \$ US	625	632
Billets de premier rang à 3,527 % <sup>1</sup>	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	339	343
Billets de premier rang à 4,150 % <sup>1</sup>	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 252	1 267
<b>Total</b>				<b>6 089 \$</b>	<b>6 164 \$</b>

<sup>1</sup>) 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.

<sup>2</sup>) Après le 31 mars 2021, la Société a annoncé son intention de racheter la totalité des billets de premier rang à 4,70 % à la valeur nominale, le 23 juin 2021, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus rapprochée.

### 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 2021, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 6 600 \$ (7 042 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

## 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 2021	31 décembre 2020
Billets subordonnés de JHFC <sup>1</sup>	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647 \$	647 \$
Déventures de premier rang de la SFM à 2,818 % <sup>1</sup>	12 mai 2020	13 mai 2030	13 mai 2035	1 000 \$	995	995
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % <sup>2</sup>	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	939	951
Déventures subordonnées de la SFM à 2,237 % <sup>1</sup>	12 mai 2020	12 mai 2025	12 mai 2030	1 000 \$	996	996
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 % <sup>1</sup>	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	466	480
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 % <sup>1</sup>	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	748	748
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 % <sup>1</sup>	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	598	598
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 % <sup>1</sup>	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	999	999
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 % <sup>1,3</sup>	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	468	481
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 % <sup>4</sup>	1 <sup>er</sup> juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	-	350
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	576	584
<b>Total</b>					<b>7 432 \$</b>	<b>7 829 \$</b>

<sup>1)</sup> 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 2021, des instruments de fonds propres de 647 \$ portaient intérêt au taux CDOR. En outre, des instruments de fonds propres de 4 336 \$ dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir ont le CDOR comme taux de référence, et des instruments de fonds propres de 934 \$ dont le taux d'intérêt sera rajusté dans l'avenir ont le taux des swaps en dollars de Singapour comme taux de référence, dont une tranche de 468 \$ sera rachetée le 25 mai 2021, comme il est mentionné à la note de bas de tableau 3.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Après le 31 mars 2021, la Société a annoncé son intention de racheter la totalité des billets subordonnés de la SFM à 3,85 % à la valeur nominale, le 25 mai 2021, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus rapprochée.

<sup>4)</sup> Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,389 % à la valeur nominale, le 5 janvier 2021, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

### b) Évaluation de la juste valeur

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

Niveau 1 – La juste valeur est 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 2021, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 7 804 \$ (8 295 \$ au 31 décembre 2020). 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 2020).

## Note 9 Capital social 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 2021 et au 31 décembre 2020.

Aux	Date d'émission	Taux de dividende/ d'intérêt annuel <sup>1</sup>	Date de rachat la plus proche <sup>2, 3</sup>	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net <sup>4</sup>	
						31 mars 2021	31 décembre 2020
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 <sup>5, 6</sup>	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155	155
Série 4 <sup>7</sup>	20 juin 2016	variable	19 juin 2021	2	42	41	41
Série 5 <sup>5, 6</sup>	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195	195
Série 7 <sup>5, 6</sup>	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244	244
Série 9	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244	244
Série 11 <sup>5, 6</sup>	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196	196
Série 13 <sup>5, 6</sup>	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196	196
Série 15 <sup>5, 6</sup>	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195	195
Série 17 <sup>5, 6</sup>	15 août 2014	3,80 %	19 décembre 2024	14	350	343	343
Série 19 <sup>5, 6</sup>	3 décembre 2014	3,675 %	19 mars 2025	10	250	246	246
Série 21 <sup>5, 6, 8</sup>	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417	417
Série 23 <sup>5, 6</sup>	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467	467
Série 25 <sup>5, 6</sup>	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245	245
Autres instruments de capitaux propres							
Billets de capital à recours limité de série 1 <sup>9, 10</sup>	19 février 2021	3,375 %	19 mai 2026	s. o.	2 000	1 982	-
<b>Total</b>				156	5 900 \$	5 804 \$	3 822 \$

1) Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare. L'intérêt non reportable est payable semestriellement aux porteurs de billets de capital à recours limité de série 1 (les « billets 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 2021 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2016, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

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

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

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) Après le 31 mars 2021, la SFM a annoncé son intention de racheter la totalité des actions de catégorie 1, série 21 à la valeur nominale, le 19 juin 2021, soit la date de rachat la plus rapprochée.

9) Le 19 février 2021, la SFM a émis des billets de série 1 d'un montant en capital total de 2 000 millions de dollars, venant à échéance le 19 juin 2081. Les billets 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 billets 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 %.

10) L'intérêt non reportable est payable semestriellement sur les billets de série 1, au gré de la Société. Le non-paiement des intérêts ou du capital lorsqu'ils sont exigibles donnera lieu à un recours, et l'unique recours auquel les porteurs de billets auront droit portera sur la quote-part des actions privilégiées de catégorie 1, série 27 détenues dans une fiducie consolidée nouvellement constituée (la « fiducie à recours limité »). Le recours des porteurs de billets de série 1 sera limité à la livraison 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.

## b) Actions ordinaires

Au 31 mars 2021, 25 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 (25 millions au 31 décembre 2020).

	Trimestre clos le 31 mars 2021	Exercice clos le 31 décembre 2020
<b>Nombre d'actions ordinaires (en millions)</b>		
Solde au début de la période	1 940	1 949
Rachetées aux fins d'annulation	-	(10)
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	1
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 942</b>	<b>1 940</b>

## 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.

<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 941	1 943
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif <sup>1</sup> (en millions)	4	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées (en millions)	1 945	1 947

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

## Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

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

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

<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2021</b>	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	74	4	17	193	(6)	282
<b>Total inclus dans les autres produits</b>	<b>201</b>	<b>273</b>	<b>143</b>	<b>1 536</b>	<b>(66)</b>	<b>2 087</b>
<b>Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services</b>	<b>316</b>	<b>78</b>	<b>157</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>550</b>
<b>Total des autres produits</b>	<b>517 \$</b>	<b>351 \$</b>	<b>300 \$</b>	<b>1 533 \$</b>	<b>(64) \$</b>	<b>2 637 \$</b>
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	10 \$	34 \$	29 \$	- \$	2 \$	75 \$

  

<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2020</b>	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	57 \$	55 \$	127 \$	691 \$	(44) \$	886 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	57	201	4	535	(1)	796
Honoraires de placement et autres honoraires	52	-	17	185	(15)	239
<b>Total inclus dans les autres produits</b>	<b>166</b>	<b>256</b>	<b>148</b>	<b>1 411</b>	<b>(60)</b>	<b>1 921</b>
<b>Produits des sous-secteurs n'offrant pas de services</b>	<b>626</b>	<b>(6)</b>	<b>572</b>	<b>7</b>	<b>(140)</b>	<b>1 059</b>
<b>Total des autres produits</b>	<b>792 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>720 \$</b>	<b>1 418 \$</b>	<b>(200)</b>	<b>2 980 \$</b>
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9 \$	37 \$	34 \$	- \$	2 \$	82 \$

## Note 11 Avantages futurs du personnel

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

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités <sup>1</sup>	
	2021	2020	2021	2020
<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	10 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	-	-
Coût des services	13	12	-	-
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	1	2	-	-
Coût des prestations définies	14	14	-	-
Coût des cotisations définies	22	24	-	-
<b>Coût net des prestations présenté dans le résultat</b>	<b>36 \$</b>	<b>38 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les variations des hypothèses économiques	(231) \$	- \$	(30) \$	- \$
(Profit) perte sur les placements (à l'exclusion des produits d'intérêts)	160	-	16	-
<b>(Profit) perte de réévaluation comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global</b>	<b>(71) \$</b>	<b>- \$</b>	<b>(14) \$</b>	<b>- \$</b>

<sup>1)</sup> Aucun coût des services passés n'a été engagé 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 2009 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. En octobre 2018, un second recours collectif presque identique contre JHUSA et JHNY a été intenté devant la Cour de district du district Sud de New York. Ces deux recours collectifs sont considérés comme des affaires liées et ont été combinés et assignés au même juge. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fond. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ces deux recours liés. Outre le recours collectif combiné, huit recours autres que collectifs visant à contester la hausse des coûts d'assurance des contrats d'assurance vie universelle Performance ont également été déposés. Chaque recours, sauf un, a été intenté par des demandeurs détenant de nombreux contrats et par des entités qui gèrent ces contrats à des fins de

placement. Deux des recours autres que collectifs sont en instance devant la Cour de l'État de New York, trois recours sont en instance devant la Cour de district du district Sud de New York et trois recours sont en instance devant la Cour de district du district central de Californie. Il est trop tôt, compte tenu de l'état d'avancement des procédures des recours individuels ou combinés, ainsi que du stade d'élaboration relativement peu avancé des théories juridiques des parties, pour estimer de façon fiable l'issue potentielle de ces recours.

## b) Garanties

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

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

### ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

La SFM a fourni une garantie subordonnée pour les débentures 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 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

  

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

#### Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 31 mars 2021	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	54 \$	397 904 \$	(10) \$	- \$	397 948 \$	3 \$
Total des autres actifs	63 963	90 540	2 079	(67 200)	89 382	1 074
Actif net des fonds distincts	-	371 682	-	-	371 682	-
Passifs des contrats d'assurance	-	366 371	-	-	366 371	-
Passifs des contrats de placement	-	3 216	-	-	3 216	-
Passif net des fonds distincts	-	371 682	-	-	371 682	-
Total des autres passifs	12 779	54 471	55	(1 554)	65 751	840

Au 31 décembre 2020	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	47 \$	410 919 \$	11 \$	- \$	410 977 \$	5 \$
Total des autres actifs	64 419	102 439	3	(64 925)	101 936	1 166
Actif net des fonds distincts	-	367 436	-	-	367 436	-
Passifs des contrats d'assurance	-	385 554	-	-	385 554	-
Passifs des contrats de placement	-	3 288	-	-	3 288	-
Passif net des fonds distincts	-	367 436	-	-	367 436	-
Total des autres passifs	12 131	59 683	-	(749)	71 065	936

### iii) Garanties relatives à JHUSA

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

### Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

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

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

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

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

a) Par secteur

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

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

## b) Par emplacement géographique

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

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

### 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 2021	31 décembre 2020
<b>Placements à la valeur de marché</b>		
Trésorerie et titres à court terme	4 001 \$	4 054 \$
Titres de créance	17 143	17 913
Actions	14 552	14 227
Fonds communs de placement	333 031	326 889
Autres placements	4 570	4 599
Revenus de placement à recevoir	297	1 670
Autres actifs et passifs, montant net	(1 530)	(1 543)
<b>Total de l'actif net des fonds distincts</b>	<b>372 064 \$</b>	<b>367 809 \$</b>
<b>Composition de l'actif net des fonds distincts</b>		
Détenu par les titulaires de contrats	371 682 \$	367 436 \$
Détenu par la Société	382	373
<b>Total de l'actif net des fonds distincts</b>	<b>372 064 \$</b>	<b>367 809 \$</b>

## Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les trimestres clos les 31 mars	2021	2020
<b>Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats</b>		
Dépôts des titulaires de contrats	12 395 \$	11 215 \$
Transferts au fonds général, montant net	(210)	(536)
Paiements aux titulaires de contrats	(13 040)	(13 033)
	<b>(855)</b>	<b>(2 354)</b>
<b>Montants liés aux placements</b>		
Intérêts et dividendes	1 718	1 287
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	7 598	(47 566)
	<b>9 316</b>	<b>(46 279)</b>
<b>Divers</b>		
Honoraires de gestion et d'administration	(1 091)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change	(3 115)	18 780
	<b>(4 206)</b>	<b>17 729</b>
Ajouts (déductions) nets	4 255	(30 904)
Actif net des fonds distincts au début de la période	367 809	343 477
<b>Actif net des fonds distincts à la fin de la période</b>	<b>372 064 \$</b>	<b>312 573 \$</b>

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 2021 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

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

Les données financières de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels de 2020 de la Société.

## État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 mars 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Actif</b>					
Placements	54 \$	108 673 \$	289 545 \$	(324) \$	397 948 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	63 684	8 067	17 723	(89 474)	-
Actifs de réassurance	-	63 008	10 993	(28 879)	45 122
Autres actifs	279	17 862	47 260	(21 141)	44 260
Actif net des fonds distincts	-	193 784	180 150	(2 252)	371 682
<b>Total de l'actif</b>	<b>64 017 \$</b>	<b>391 394 \$</b>	<b>545 671 \$</b>	<b>(142 070) \$</b>	<b>859 012 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	158 222 \$	237 731 \$	(29 582) \$	366 371 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 208	2 009	(1)	3 216
Autres passifs	1 480	21 881	49 776	(20 907)	52 230
Dette à long terme	6 089	-	-	-	6 089
Instruments de fonds propres	5 210	576	1 646	-	7 432
Passif net des fonds distincts	-	193 784	180 150	(2 252)	371 682
Capitaux propres des actionnaires	51 238	15 723	73 605	(89 328)	51 238
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(794)	-	(794)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 548	-	1 548
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>64 017 \$</b>	<b>391 394 \$</b>	<b>545 671 \$</b>	<b>(142 070) \$</b>	<b>859 012 \$</b>

## État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2020	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Actif</b>					
Placements	47 \$	112 735 \$	298 524 \$	(329) \$	410 977 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	64 209	8 078	17 194	(89 481)	-
Actifs de réassurance	-	65 731	11 172	(31 067)	45 836
Autres actifs	210	25 489	52 648	(22 247)	56 100
Actif net des fonds distincts	-	191 955	178 224	(2 743)	367 436
<b>Total de l'actif</b>	<b>64 466 \$</b>	<b>403 988 \$</b>	<b>557 762 \$</b>	<b>(145 867) \$</b>	<b>880 349 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	167 453 \$	249 909 \$	(31 808) \$	385 554 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 208	2 081	(1)	3 288
Autres passifs	718	25 594	52 761	(22 001)	57 072
Dette à long terme	6 164	-	-	-	6 164
Instruments de fonds propres	5 249	584	1 996	-	7 829
Passif net des fonds distincts	-	191 955	178 224	(2 743)	367 436
Capitaux propres des actionnaires	52 335	17 194	72 120	(89 314)	52 335
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(784)	-	(784)
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 455	-	1 455
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>64 466 \$</b>	<b>403 988 \$</b>	<b>557 762 \$</b>	<b>(145 867) \$</b>	<b>880 349 \$</b>

## Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Produits</b>					
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, montant net	29	290	316	2 002	2 637
<b>Total des produits</b>	-	(5 365)	1 773	1 995	(1 597)
<b>Prestations et charges</b>					
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
<b>Total des prestations et charges</b>	113	(4 622)	45	1 995	(2 469)
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	(113)	(743)	1 728	-	872
(Charge) recouvrement d'impôt	30	184	(221)	-	(7)
<b>Résultat après impôts sur le résultat</b>	(83)	(559)	1 507	-	865
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	866	380	(179)	(1 067)	-
<b>Résultat net</b>	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	783	(179)	1 246	(1 067)	783
	783 \$	(179) \$	1 328 \$	(1 067) \$	865 \$

## Compte de résultat consolidé résumé

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
<b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2021</b>					
<b>Activités d'exploitation</b>					
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) escomptés 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)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(88)</b>	<b>(793)</b>	<b>4 865</b>	<b>(93)</b>	<b>3 891</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
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 liés à l'acquisition et à la cession de filiales et d'activités	-	-	(4)	-	(4)
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(764)	764	-
Billets à recevoir de filiales	(101)	-	-	101	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 101)</b>	<b>(1 530)</b>	<b>(8 133)</b>	<b>4 865</b>	<b>(8 899)</b>
<b>Activités de financement</b>					
Variations des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	1 099	51	-	1 150
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(350)	-	(350)
Emprunts garantis	-	-	73	-	73
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)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(93)	93	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	5	-	5
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	2 000	-	(2 000)	-	-
Billets à payer à la société mère	-	-	101	(101)	-
Billets à payer à des filiales	764	-	-	(764)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>4 197</b>	<b>1 097</b>	<b>911</b>	<b>(4 772)</b>	<b>1 433</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
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
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>54</b>	<b>3 623</b>	<b>18 003</b>	<b>-</b>	<b>21 680</b>
<b>Trésorerie et titres à court terme</b>					
<b>Début de la période</b>					
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)
<b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période</b>	<b>47</b>	<b>4 907</b>	<b>20 629</b>	<b>-</b>	<b>25 583</b>
<b>Fin de la période</b>					
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)
<b>Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période</b>	<b>54 \$</b>	<b>3 623 \$</b>	<b>18 003 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>21 680 \$</b>
<b>Information supplémentaire sur les flux de trésorerie</b>					
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

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

## 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](http://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](http://www.manuvie.com).  
Courriel : [InvestRel@manulife.com](mailto:InvestRel@manulife.com)

### SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

### AGENTS DES TRANSFERTS

#### Canada

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

#### États-Unis

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

#### Hong Kong

Tricor Investor Services Limited  
Level 54, Hopewell Centre  
183 Queen's Road East  
Wai Chai, Hong Kong  
Téléphone : 852 2980-1333  
Courriel : [is-enquiries@hk.tricorglobal.com](mailto:is-enquiries@hk.tricorglobal.com)  
Site Web : [www.tricoris.com](http://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](mailto:rbcstocktransfer@rbc.com)  
Site Web : [www.rbc.com/stocktransfer](http://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](http://www.manuvie.com) :

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

## Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer des affaires nouvelles, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 31 mars 2021, les fonds propres de Manuvie totalisaient 59,5 milliards de dollars canadiens, dont 51,2 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Agence de notation	Note de Manufacturers	Rang
S&P Global Ratings	AA-	(4 <sup>e</sup> sur 21 notes)
Moody's Investors Service Inc.	A1	(5 <sup>e</sup> sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 <sup>e</sup> sur 21 notes)
DBRS Morningstar	AA	(3 <sup>e</sup> sur 22 notes)
AM Best Company	A+ (supérieur)	(2 <sup>e</sup> 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 2021, 1 942 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 mars 2021	Canada \$ CA	États-Unis \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	27,68 \$	22,25 \$	169,00 \$	975 PHP
Bas	17,98 \$	17,46 \$	135,00 \$	775 PHP
Clôture	27,03 \$	21,50 \$	166,30 \$	970 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	12 634	3 444	52	0,03

## Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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

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

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

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse [www.manuvie.com](http://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](http://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

