

Regards sur le compte des contrats avec participation de Manuvie – Rapport annuel 2018

Rendement des placements, qualité de
l'actif et solidité de la Compagnie



Les primes que vos clients paient pour les contrats avec participation sont déposées dans un compte appelé « compte des contrats avec participation ». Ce compte sert notamment à couvrir les frais d'exploitation et les prestations de décès liés à ces contrats. Le solde est placé. Le rendement à long terme de ces placements est important, car il influe sur les valeurs des contrats avec participation.

Au 31 décembre 2018, l'actif total du compte des contrats avec participation s'élevait à 11,7* milliards de dollars, et la Compagnie comptait 341 515 contrats d'assurance vie avec participation en vigueur. En 2018, elle a versé 273 millions de dollars de participations aux titulaires de ces contrats.

Rendement du compte des contrats avec participation

Le solde du compte est fonction de divers facteurs, tels les taxes, la mortalité et les frais. Le rendement des placements est le facteur variable le plus important et le plus susceptible d'influer sur les valeurs des contrats. Il est donc important que vous compreniez les objectifs de placement – et les résultats – du compte.

Voici un aperçu de la composante placement du compte des contrats avec participation Performax.

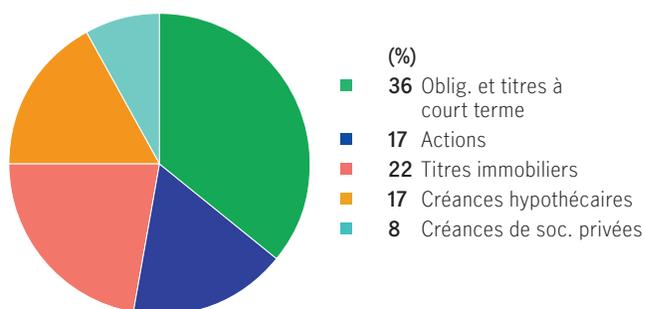
Gestion de l'actif

L'actif du portefeuille est géré en fonction des besoins à long terme des titulaires de contrats avec participation. La stabilité des flux de trésorerie des produits vie avec participation permet de placer dans des titres à long terme : actions, créances hypothécaires, immeubles et obligations de qualité. L'actif se limite généralement à des titres canadiens.

Notre stratégie de diversification nous a toujours permis de procurer une croissance à long terme à nos titulaires de contrats tout en contrant la volatilité à court terme du marché des capitaux.

Voici la composition de l'actif du compte de nos contrats avec participation au 31 décembre 2018.**

Composition de l'actif – 31 décembre 2018



Obligations

Les obligations sont gérées par Gestion d'actifs Manuvie, qui privilégie qualité élevée et gestion active.

Notation des obligations au 31 décembre 2018	Pourcentage (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
AAA	19,5
AA	17,5
A	1,5
BBB	26,9
Total	100
Composition du secteur des obligations	
Gouvernement fédéral	6,1
Gouvernements provinciaux	26,8
Obligations municipales/de société	62,0
Certificats de dépôt du fonds commun de liquidités	4,7
Titres adossés à des actifs/créances hypothécaires	0,5
Total	100

*Cela comprend les dix sous-comptes inclus dans le compte des contrats avec participation.

**Sauf indication contraire, toute mention du compte des contrats avec participation de Manuvie dans le présent document s'applique seulement aux sous-comptes de contrats avec participation suivants : ouvert antérieur à 2009, ouvert postérieur à 2017 et Performax fermé. Au 31 décembre 2018, l'actif total de ces sous-comptes s'élevait à 8,5 milliards de dollars.

Actions

Les actions sont gérées par Gestion d'actifs Manuvie. L'objectif est de refléter l'indice composé S&P/TSX et est rééquilibré au besoin.

Créances hypothécaires

Les créances hypothécaires sont gérées par la Division des hypothèques de Manuvie. Il s'agit d'hypothèques commerciales, presque toutes de premier rang, diversifiées selon le lieu et le type d'immeuble.

Immeubles

Les immeubles sont gérés par la Division de l'Immobilier de Manuvie, qui privilégie les immeubles à bureaux de première qualité situés dans les grands centres urbains et les grandes banlieues du pays. Le portefeuille est diversifié selon le lieu et le type d'immeuble. Nous calculons le rendement global de l'ensemble des immeubles, puis nous le soumettons à une ventilation sectorielle. Résultat : des rendements plus stables, car nous n'affectons pas des immeubles donnés à des comptes de placement donnés.

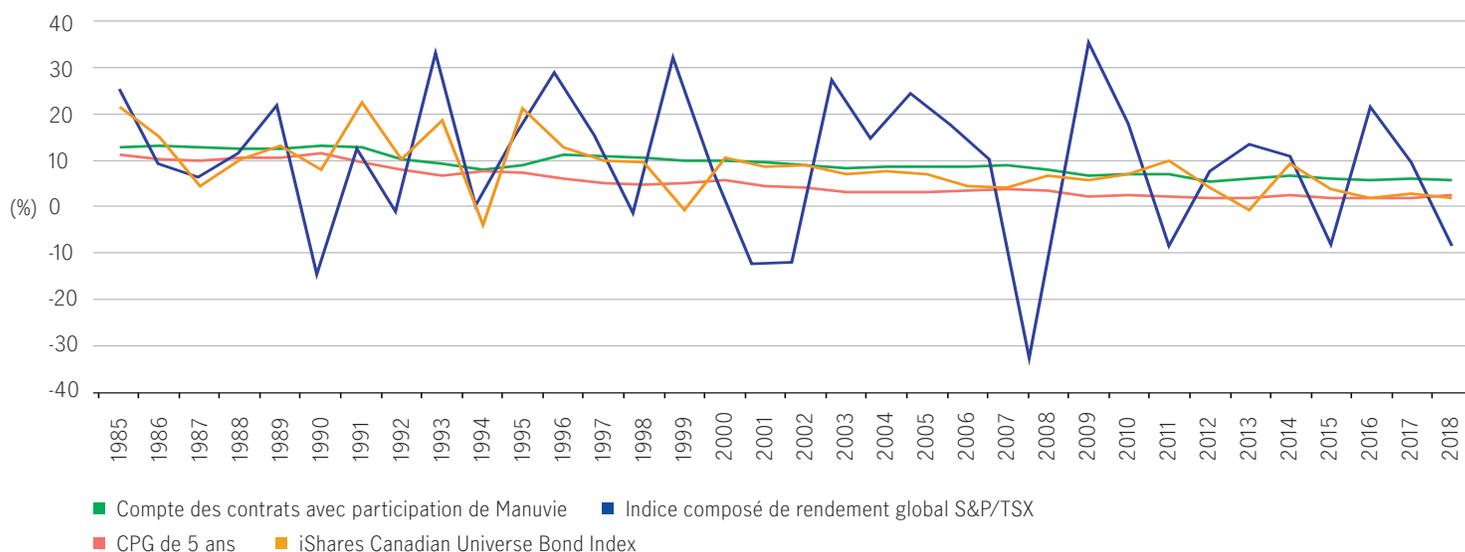
Rendement des placements

Le rendement des placements du compte (net des frais de gestion) influera en définitive sur les valeurs des contrats. La stratégie de placement à long terme et les règles comptables qui régissent les contrats avec participation contribuent à la stabilité du rendement du compte.

Avant 2007, les compagnies d'assurance vie pouvaient, en vertu des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, niveler considérablement les rendements des placements de façon à en limiter la relative volatilité résultant de la variation de la valeur marchande des actifs. En date du 1^{er} janvier 2007, les PCGR du Canada ont été modifiés aux fins de la présentation de l'information financière de façon que les rendements correspondent de plus près à la valeur marchande. Toutefois, pour mesurer les rendements du compte des contrats avec participation (en vue de déterminer le montant des participations à verser aux titulaires de contrats), Manuvie continuera d'utiliser une méthode basée sur le nivellement des rendements de façon que ceux-ci soient plus stables à long terme, comme c'était le cas avec l'ancienne méthode utilisée. Pour calculer les rendements du compte des contrats avec participation indiqués après le 31 décembre 2006, Manuvie a appliqué sa nouvelle méthode basée sur le nivellement.

Il est important de noter les effets que peuvent avoir le marché des actions et les taux d'intérêt sur le rendement du compte. Le tableau ci-dessous indique le rendement du compte des contrats avec participation, le taux des certificats de placement garanti (CPG) de cinq ans et le rendement de l'indice composé S&P/TSX.

Pour les CPG de 5 ans, nous indiquons le rendement offert avec les nouveaux placements à taux fixe et son évolution au fil des ans. Pour l'indice composé S&P/TSX, nous indiquons la fluctuation du rendement des actions pendant la même période. Ainsi, vous pouvez constater sur ce graphique l'incidence que peut avoir le rendement des placements sur celui du compte.



Nota: Les résultats passés ne sont pas nécessairement indicatifs du rendement futur, qui sera soumis à des fluctuations.

À noter que le compte des contrats avec participation fonctionne comme un compte « moyenne du portefeuille », le rendement étant basé sur la moyenne de la totalité de l'actif placé. Lorsque de l'argent frais est placé, le rendement moyen augmente ou diminue selon que les taux de ces nouveaux placements sont supérieurs ou inférieurs au rendement du compte.

Rendements passés

Voici les résultats annualisés passés du compte (nets des frais de gestion*) par rapport à d'autres indicateurs économiques.

Année	Compte part. (%)	Indice composé de rendement global S&P/TSX ¹ (%)	iShares Canadian Universe Bond Index ² (%)	CPG de 5 ans ³ (%)	Indice des prix à la consommation ³ (%)
1985	12,4	25,1	21,2	10,8	4,4
1986	12,7	9,0	14,7	9,7	4,2
1987	12,5	5,9	4,0	9,6	4,1
1988	12,1	11,1	9,8	10,1	4,0
1989	12,0	21,4	12,8	10,3	5,2
1990	12,8	-14,8	7,5	11,2	5,0
1991	12,4	12,0	22,1	9,3	3,8
1992	9,9	-1,4	9,8	7,7	2,1
1993	8,8	32,5	18,1	6,4	1,7
1994	7,5	-0,2	-4,3	7,4	0,2
1995	8,5	14,5	20,7	7,1	1,8
1996	11,0	28,3	12,3	5,7	2,2
1997	10,6	15,0	9,6	4,7	0,8
1998	10,2	-1,6	9,2	4,4	1,0
1999	9,4	31,7	-1,1	4,8	2,6
2000	9,5	7,4	10,3	5,3	3,2
2001	9,1	-12,6	8,1	4,0	0,7
2002	8,6	-12,4	8,7	3,9	3,9
2003	8,0	26,7	6,7	2,9	2,0
2004	8,1	14,5	7,2	2,8	2,1
2005	8,3	24,1	6,5	2,7	2,2
2006	8,2	17,3	4,1	3,2	1,6
2007	8,5	9,8	3,7	3,3	2,4
2008	7,6	-33,0	6,4	3,0	1,2
2009	6,4	35,1	5,4	2,0	1,3
2010	6,5	17,6	6,7	2,0	2,4
2011	6,8	-8,7	9,6	1,8	2,5
2012	5,1	7,2	3,6	1,6	0,8
2013	5,6	13,0	-1,2	1,6	1,2
2014	6,2	10,6	8,8	2,0	1,5
2015	5,7	-8,3	3,5	1,5	1,6
2016	5,2	21,1	1,7	1,5	1,5
2017	5,6	9,10	2,5	1,6	1,9
2018	5,3	-8,9	1,4	2,2	2,0

Sources: ¹S&P/TSX Index Services. ²BlackRock. ³Banque du Canada.

*Frais de placement pour 2018 : 14 points de base Les frais de placement peuvent varier d'une année à l'autre en raison du nombre et de la nature des opérations exigées pour maintenir la composition cible du Fonds.

Rendements annualisés moyens

Les valeurs ci-dessous sont au 31 décembre 2018.

Année	Compte part. (%)	Indice composé de rendement global S&P/TSX ¹ (%)	iShares Canadian Universe Bond Index ² (%)	CPG de 5 ans ³ (%)	Indice des prix à la consommation ³ (%)
1	5.3	-8.9	1.4	2.2	2.0
3	5.4	6.4	1.9	1.7	1.8
5	5.6	4.1	3.5	1.7	1.7
10	5.9	7.9	4.2	1.8	1.7
20	7.2	6.6	5.1	2.7	1.9
Rendements annualisés moyens (depuis 1985)	8.7	8.2	7.8	4.9	2.3
Écart type (depuis 1985)	2.5	15.6	6.2	3.2	1.3

Sources: ¹S&P/TSX Index Services. ²BlackRock. ³Banque du Canada.

Solidité de la Compagnie

La solidité d'une compagnie est importante dans le choix de tout produit d'assurance, particulièrement dans le cas des contrats avec participation en raison de leur incidence à long terme.

Manuvie est l'une des plus solides compagnies d'assurance du Canada, par sa santé financière et sa capacité d'honorer ses engagements. Ces deux facteurs sont évalués par diverses agences de notation. Les notations de la Compagnie figurent sur son site Web manuvie.com