

en \$ CA, sauf indication contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

Pour diffusion immédiate**6 août 2015**

La Financière Manuvie déclare un résultat tiré des activités de base de 902 millions de dollars, une solide croissance du chiffre d'affaires et des actifs gérés et administrés de 883 milliards de dollars pour le deuxième trimestre de 2015

Faits saillants – Rendement et stratégie

- **Division Asie** – Nous avons enregistré une solide croissance de plusieurs dizaines de points de pourcentage, par rapport à l'exercice précédent, au chapitre des souscriptions d'assurance et de la valeur des affaires nouvelles attribuable aux souscriptions au Japon, à Hong Kong et à Singapour. Nous avons doublé les apports bruts de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, reflet du succès des nouveaux fonds lancés en Chine continentale ainsi que de la solidité soutenue de la croissance à Hong Kong. Nous avons élargi notre réseau de distribution en Chine continentale à titre de première coentreprise d'assurance vie détenue par des investisseurs étrangers à être autorisée à vendre des fonds communs de placement par l'intermédiaire de nos agents et nous avons mis sur pied un nouveau réseau de conseillers affiliés à Singapour.
- **Division canadienne** – Nous avons généré des souscriptions d'assurance individuelle importantes. Nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports solides. Nous avons annoncé l'ajout de plus de 800 guichets automatiques bancaires de la Banque Manuvie à l'échelle du Canada.
- **Division américaine** – Les apports bruts à nos fonds communs de placement ont atteint le deuxième plus haut niveau enregistré pour un trimestre. Nous avons conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life et une entente de réassurance avec cette dernière. Nous avons acquis le fournisseur de logiciels Guide Financial, qui a recours aux principes de finance comportementale et à l'intelligence artificielle pour aider les conseillers et les clients à prendre leurs décisions financières. Nous avons lancé John Hancock Worldwide Investors, une plateforme d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») qui permet d'étendre la portée de John Hancock Investments aux investisseurs qui ne sont pas des résidents américains.
- **Gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale** – Les actifs gérés et administrés dans le cadre de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint de 475 milliards de dollars, portant ainsi le total des actifs gérés et administrés de la Société à 883 milliards de dollars. Ces activités ont généré des apports nets de 14,5 milliards de dollars. Gestion d'actifs Manuvie a tiré des apports bruts records de mandats qui lui ont été confiés par des clients institutionnels, notamment un important mandat visant des titres à revenu fixe pour le compte d'un client canadien.

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 600 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2015 (« T2 2015 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,29 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 6,4 %, en regard de respectivement 943 millions de dollars, 0,49 \$ et 13,1 % à la période correspondante de 2014. Le recul du résultat net attribué aux actionnaires découlait principalement de l'incidence directe des variations de taux d'intérêt. Au T2 2015, la SFM a généré un résultat tiré des activités de base¹ de 902 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ de 0,44 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)¹ de 9,8 %, par rapport à respectivement 701 millions de dollars, 0,36 \$ et 9,6 % pour la période correspondante de 2014.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous avons continué d'enregistrer une croissance robuste de nos activités de gestion de patrimoine et d'assurance vie, notre résultat tiré des activités de base a progressé de 29 % pour s'établir à 902 millions de dollars et nos actifs gérés et administrés ont atteint 883 milliards de dollars. Le résultat tiré des activités de base a été plus élevé que nos prévisions, mais le résultat net a été moins élevé que prévu en raison des variations des taux d'intérêt.

« Sur le plan stratégique, nous sommes devenus la première société d'assurance vie détenue par des investisseurs étrangers en Chine continentale à être autorisée à vendre des produits de fonds communs de placement par l'intermédiaire de ses agents, et nous avons acquis un fournisseur de logiciels novateurs qui a recours aux principes de finance comportementale et à l'intelligence artificielle pour aider les conseillers et les clients à prendre leurs décisions financières », a poursuivi M. Guloien.

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « La solidité du résultat tiré de nos activités de base témoigne de nos progrès soutenus à l'égard des principaux facteurs de la croissance du résultat : l'accroissement de la taille de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, la croissance solide des souscriptions d'assurance en Asie et la mise en œuvre de notre programme d'amélioration de l'efficacité et de l'efficacité.

« Nos placements ont affiché des résultats remarquables au cours du trimestre et se retrouvent en territoire positif depuis le début de l'exercice, signe de la grande qualité de notre portefeuille et de notre approche rigoureuse en matière d'octroi de crédit. Nous avons également maintenu notre grande souplesse financière, grâce à des fonds propres solides, et avons amélioré notre levier financier », a conclu M. Roder.

Points saillants du deuxième trimestre de 2015 :

- **Résultat net attribué aux actionnaires de 600 millions de dollars, une baisse de 343 millions de dollars par rapport à celui du deuxième trimestre de 2014 (« T2 2014 »).** Au T2 2015, le résultat net attribué aux actionnaires comprenait le résultat tiré des activités de base de 902 millions de dollars et des charges nettes exclues du résultat tiré des activités de base de 302 millions de dollars, du fait principalement du creusement de la courbe de rendement ainsi que des coûts d'intégration liés à nos acquisitions récentes, contrebalancés en partie par les résultats favorables liés aux placements.
- **Résultat tiré des activités de base de 902 millions de dollars, une hausse de 201 millions de dollars en regard du T2 2014.** La hausse tient compte d'un montant de 37 millions de dollars lié à nos acquisitions récentes, ainsi que de l'augmentation du produit d'honoraires sur les niveaux plus élevés d'actifs détenus dans nos secteurs de gestion de patrimoine et d'actifs, des souscriptions d'assurance importantes en Asie et du raffermissement du dollar américain. Les profits réalisés sur les titres désignés comme disponibles à la vente, qui ont été plus élevés que la moyenne, et un certain nombre d'éléments de moindre importance ont également eu une incidence positive sur le résultat tiré des activités de base pour le trimestre considéré.

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

- **Robustes résultats techniques liés aux placements de 128 millions de dollars.** Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements était attribuable au redéploiement de titres à revenu fixe et aux résultats positifs au chapitre du crédit, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par les pertes de juste valeur sur les placements dans des exploitations pétrolières et gazières. Au T2 2015, nous avons inclus un montant de 51 millions de dollars de résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base, reflet des résultats techniques nets depuis le début de l'exercice (charge de 77 millions de dollars au T1 2015, profit de 128 millions de dollars au T2 2015).
- **Souscriptions de produits d'assurance² de 771 millions de dollars, une hausse de 27 %³ par rapport au T2 2014.** Les trois divisions ont contribué à la croissance des souscriptions de produits d'assurance sur douze mois. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont grimpé de 36 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continus de nos réseaux de distribution et d'une série de lancements de produits réussis. Au Canada, la progression de 28 % des souscriptions de produits d'assurance est attribuable aux souscriptions de régimes d'assurance collective par des groupes de grande taille et à l'importance des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 2 %.
- **Apports nets² de 14,5 milliards de dollars dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, soit deux fois les niveaux enregistrés au T2 2014.** Ces sommes considérables s'expliquent par les apports bruts² robustes de 34,9 milliards de dollars, une hausse de 74 %³ comparativement à ceux du T2 2014 (mais de 61 % compte non tenu des entreprises acquises récemment). En Asie, les apports bruts ont été presque deux fois plus élevés que ceux du T2 2014, par suite du succès des lancements de fonds en Chine continentale et de la campagne de marketing des secteurs des régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont augmenté de 64 %, par suite des solides dépôts dans les fonds communs de placement, de l'activité dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de l'acquisition récente des activités canadiennes de Standard Life plc (« Standard Life »). Aux États-Unis, la hausse de 11 % des apports bruts s'explique par l'inclusion des activités liées aux régimes de retraite de la New York Life et par le fait que les apports bruts de John Hancock Investments se sont hissés au deuxième plus haut niveau d'apports bruts enregistré au cours d'un trimestre. Les apports bruts records de 11,0 milliards de dollars de Gestion d'actifs Manuvie ont plus que triplé par rapport aux niveaux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout d'un mandat important visant des titres à revenu fixe pour le compte d'un client institutionnel canadien.
- **Souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine de 1,8 milliard de dollars au T2 2015, soit le double des niveaux de la période correspondante de l'exercice précédent** (hausse de 59 % compte non tenu des acquisitions récentes). En Asie, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine ont plus que doublé du fait de la distribution intensive du produit de création de patrimoine à prime unique lancé récemment au Japon, tandis que la division canadienne a tiré profit de l'ajout des activités de fonds distincts de la Standard Life⁴.
- **Actifs gérés et administrés⁴ de 883 milliards de dollars au 30 juin 2015.** Les actifs gérés et administrés records étaient attribuables à l'ajout des actifs administrés du secteur des régimes de retraite acquis de la New York Life. Les actifs gérés et administrés des secteurs de gestion de patrimoine et d'actifs ont augmenté de 189 milliards de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à un niveau record de 475 milliards de dollars, y compris la contribution de 109 milliards de dollars découlant des activités acquises récemment.

² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. La Société a ajouté de nouvelles déclarations complémentaires en matière de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs dans le cadre de la Journée des investisseurs du 11 mai 2015. Pour plus de renseignements, voir le communiqué de presse relatif à la Journée des investisseurs.

³ La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts et des actifs gérés et administrés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁴ La division américaine n'offre pas de produits de cette catégorie à des fins de souscription.

- **Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») de 236 %** pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2015, une baisse de 9 points par rapport au ratio de 245 % au 31 mars 2015. La baisse est le reflet des activités de financement net⁵ et d'une réduction de quatre points de base en raison de la conclusion de l'acquisition des activités de régimes de retraite de la New York Life, dont une partie sera reprise à la réalisation de l'entente de réassurance connexe du 1^{er} juillet 2015. Le ratio d'endettement de la SFM s'est établi à 26,2 % au 30 juin 2015, par rapport à 26,6 % au 31 mars 2015.
- **Valeur des affaires nouvelles⁶ de 227 millions de dollars au T2 2015, en hausse de 34 % par rapport au T2 2014.** La hausse de la valeur des affaires nouvelles reflète essentiellement l'accroissement des volumes et des marges en Asie.
- **Progrès importants réalisés à l'égard de notre programme d'amélioration de l'efficacité et de l'efficacité**, dont 55 % des projets sont maintenant achevés. Selon nos estimations, nous devrions réaliser des économies nettes avant impôt de 300 millions de dollars en 2015, et nous demeurons sur la bonne voie pour atteindre notre objectif de réaliser des économies avant impôt de 400 millions de dollars en 2016⁷. Nous continuons d'investir dans des initiatives stratégiques autres que celles du programme d'amélioration de l'efficacité et de l'efficacité pour soutenir la croissance à long terme de nos résultats.

⁵ Les activités de financement net comprennent : i) l'émission de dette subordonnée de 350 millions de dollars de Manufacturers le 1^{er} juin 2015; ii) le rachat de la totalité des actions privilégiées de catégorie A, série 1, à la valeur nominale, de 350 millions de dollars de MFC, le 19 juin 2015; et iii) l'échéance de billets à moyen terme de Manufacturers totalisant 550 millions de dollars le 26 juin 2015.

⁶ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. La Société a ajouté de nouvelles déclarations complémentaires sur la valeur intrinsèque dans le cadre de la Journée des investisseurs du 11 mai 2015. Pour plus de renseignements, voir le communiqué de presse relatif à la Journée des investisseurs.

⁷ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

Faits saillants financiers

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(36)	(58)	(70)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	571 \$	694 \$	907 \$	1 265 \$	1 691 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Résultat tiré des activités de base¹	902 \$	797 \$	701 \$	1 699 \$	1 420 \$
Résultats techniques liés aux placements non inclus dans le résultat tiré des activités de base ²	77	(77)	217	-	442
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements non inclus dans le résultat tiré des activités de base	979 \$	720 \$	918 \$	1 699 \$	1 862 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(309)	13	55	(296)	(35)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
Autres éléments	(23)	12	-	(11)	4
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,29 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,65 \$	0,91 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,29 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,64 \$	0,91 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,44 \$	0,39 \$	0,36 \$	0,83 \$	0,73 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	6,4 %	8,4 %	13,1 %	7,4 %	12,5 %
RCP tiré des activités de base ¹	9,8 %	9,3 %	9,6 %	9,6 %	10,0 %
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$ CA) ¹	883 \$	821 \$	637 \$	883 \$	637 \$

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

²⁾ Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base était de 51 millions de dollars au T2 2015, compte tenu des résultats techniques liés aux placements nets favorables depuis le début de l'exercice, de néant au T1 2015 et de 50 millions de dollars au T2 2014.

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

Roy Gori, vice-président directeur principal et directeur général, Division Asie, a déclaré : « Nos souscriptions ont continué d'être vigoureuses et nous avons enregistré des résultats records en termes de souscriptions de produits d'assurance et d'apports bruts des secteurs de gestion de patrimoine et d'actifs, en devises constantes. De plus, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine ont doublé par rapport à celles du T2 2014. Nous avons continué d'étendre notre réseau de distribution en mettant sur pied un réseau de conseillers affiliés à Singapour et nous sommes devenus la première coentreprise d'assurance vie détenue par des investisseurs étrangers en Chine continentale à être autorisée à vendre des fonds communs de placement par l'intermédiaire de ses agents, ce qui témoigne de notre approche intégrée en matière de réponse aux besoins d'assurance vie et de gestion de patrimoine de nos clients. »

Les souscriptions de produits d'assurance se sont établies à 374 millions de dollars américains au T2 2015, une augmentation de 36 % par rapport à celles du T2 2014, grâce aux souscriptions records enregistrées au Japon et dans les autres régions d'Asie. Les souscriptions de 712 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice ont été de 39 % plus élevées que celles de la période correspondante de 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2015 avec celles du T2 2014.)*

- Au **Japon**, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 27 % au T2 2015, pour s'établir à 169 millions de dollars américains, en raison de la vigueur soutenue des souscriptions de produits destinés aux entreprises et de l'accroissement des souscriptions de produits destinés aux particuliers.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits d'assurance ont atteint 84 millions de dollars américains au T2 2015, une progression de 40 % qui reflète le succès des produits lancés en 2014 et l'augmentation des souscriptions réalisées par l'intermédiaire de notre réseau bancaire.
- En **Indonésie**, les souscriptions d'assurance du T2 2015 ont été de 24 millions de dollars américains, une amélioration de 4 %, la solide croissance des souscriptions de bancassurance ayant été contrebalancée en grande partie par un recul des souscriptions de nos réseaux d'agents.
- Dans les **autres régions d'Asie** (soit ailleurs qu'au Japon, à Hong Kong et en Indonésie), les souscriptions de produits d'assurance se sont élevées à 97 millions de dollars américains au T2 2015, une hausse de 65 % attribuable à la croissance marquée découlant des lancements récents de produits à Singapour et en Chine et du succès des campagnes de souscription au Vietnam.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 5,2 milliards de dollars américains au T2 2015 ont été de 176 % plus élevés que ceux du T2 2014, des apports bruts records ayant été enregistrés à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Les apports bruts depuis le début de l'exercice se sont établis à 7,9 milliards de dollars américains, une augmentation de 131 % en regard de ceux de la période correspondante de 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2015 avec celles du T2 2014.)*

- Au **Japon**, les apports bruts de 110 millions de dollars américains pour le T2 2015 ont reculé de 10 %, reflétant le calendrier des lancements de fonds.
- À **Hong Kong**, les apports bruts ont progressé de 35 % au T2 2015, pour s'établir à 674 millions de dollars américains, compte tenu de la croissance continue du secteur de régimes de retraite et de l'incidence favorable des campagnes de souscription.
- En **Indonésie**, les apports bruts se sont fixés à 130 millions de dollars américains au T2 2015, une baisse de 35 % imputable à l'incidence des conditions de marché défavorables sur les souscriptions de fonds communs de placement.

- Dans les **autres régions d'Asie**, les apports bruts de 4,2 milliards de dollars américains étaient plus de quatre fois supérieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports bruts particulièrement importants en Chine découlaient des lancements de nouveaux fonds combinés à l'humeur très favorable du marché, qui ont donné lieu à des apports bruts records dans les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine se sont chiffrées à 691 millions de dollars américains au T2 2015, soit 118 % de plus que celles du T2 2014. Les souscriptions de 1,3 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice ont enregistré un bond de 114 % en regard de celles de la période correspondante de 2014. *(Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2015 avec celles du T2 2014.)*

- Au **Japon**, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine de 479 millions de dollars américains pour le T2 2015 ont été plus de quatre fois plus élevées que celles de la période correspondante de 2014, en raison de l'élargissement de notre réseau de distribution bancaire.
- À **Hong Kong**, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine se sont établies à 42 millions de dollars américains au T2 2015, un niveau comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des souscriptions réalisées par l'intermédiaire de nos agents spécialisés en gestion de patrimoine a été contrebalancée par la non-récurrence des souscriptions solides d'un produit libellé en renminbi au cours de l'exercice précédent.
- En **Indonésie**, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine de 35 millions de dollars américains pour le T2 2015 ont enregistré une baisse de 33 % attribuable à l'incidence des conditions de marché défavorables.
- Dans les **autres régions d'Asie**, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine se sont établies à 135 millions de dollars américains au T2 2015, une augmentation de 22 % qui reflète notre solide performance aux Philippines et à Singapour.

Division canadienne

Marianne Harrison, vice-présidente directrice principale et directrice générale, Division canadienne, a déclaré : « Nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont poursuivi sur leur lancée attribuable à notre succès dans le secteur des régimes de retraite pour groupes de grande taille et à la performance notable de nos activités dans le secteur des fonds communs de placement. Le nombre de fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar⁸ a augmenté, pour passer de 33 à 41 fonds au cours du trimestre. Nos souscriptions de produits d'assurance reflétaient l'amélioration de la position concurrentielle du secteur Assurance collective et du secteur des produits d'assurance destinés aux particuliers.

« Nous avons lancé la Temporaire Manuvie à émission rapide qui permet de remplir une proposition en ligne simple et de bénéficier de modalités de tarification rationalisées, et avons commencé le déploiement de plus de 800 guichets automatiques bancaires de la Banque Manuvie à l'échelle du Canada, ce qui aidera les clients à utiliser nos services bancaires au moment et de la façon qui leur convient, a poursuivi M^{me} Harrison. Nous avons atteint un important jalon de l'intégration de la Standard Life, et avons obtenu l'approbation des organismes de réglementation de transférer la responsabilité juridique et financière des régimes et des contrats de la Standard Life à notre principale société d'assurance canadienne. Dans l'ensemble, les activités d'intégration suivent leur cours. »

⁸ Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement, rajusté en fonction du risque, qui tient compte des fluctuations du rendement mensuel (y compris l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat), souligne les baisses et récompense la constance des rendements. La première tranche de 10 % des fonds reçoit cinq étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit quatre étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit trois étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit deux étoiles et les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée du rendement de celui-ci sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. La note générale tient compte de l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat, tandis que la note « frais exclus » (load waived) n'en tient pas compte. La note « frais exclus » des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 3,9 milliards de dollars au T2 2015, y compris un montant de 0,9 milliard de dollars attribuable aux produits de la Standard Life, en regard de 2,4 milliards de dollars au T2 2014. Les apports bruts depuis le début de l'exercice ont été de 8,3 milliards de dollars, une augmentation de 2,7 milliards de dollars comparativement à ceux de la période correspondante de 2014, qui témoigne de la vigueur du secteur de fonds communs de placement et de l'ajout de la Standard Life.

- **Les actifs gérés du secteur des fonds communs de placement⁹ et d'autres fonds** ont atteint un niveau record de 43,3 milliards de dollars au 30 juin 2015, en regard de 30,7 milliards de dollars au 30 juin 2014. L'augmentation tient compte des actifs gérés du secteur des fonds communs de placement de la Standard Life de 6,8 milliards de dollars et des solides apports nets, ainsi que de l'incidence favorable des rendements du marché. Les apports bruts ont atteint 2,0 milliards de dollars au T2 2015, soit 39 % de plus qu'au T2 2014, reflétant une hausse de 21 % des souscriptions de fonds communs de placement de Manuvie et la contribution des fonds communs de placement de la Standard Life.
- Les apports bruts du **secteur Solutions Retraite collectives** de 1,9 milliard de dollars pour le T2 2015 ont plus que doublé par rapport à ceux du T2 2014, en raison des souscriptions dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de l'ajout de la Standard Life. Les régimes de la Standard Life ont généré des apports bruts de 655 millions de dollars au cours du trimestre.

Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine de 923 millions de dollars pour le T2 2015 ont doublé par rapport à celles du T2 2014 du fait de la croissance des souscriptions de fonds distincts. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine se sont élevées à 2,0 milliards de dollars et comprenaient la contribution de 0,8 milliard de dollars des produits de la Standard Life.

- **Les souscriptions de fonds distincts¹⁰** se sont établies à 765 millions de dollars au T2 2015, en regard de 353 millions de dollars au T2 2014. L'augmentation tient compte d'un montant de 343 millions de dollars tiré des souscriptions de produits de la Standard Life et d'une hausse de 20 % sur douze mois des souscriptions de produits de Manuvie.
- Les souscriptions de **produits à revenu fixe** ont été de 158 millions de dollars pour le T2 2015, en comparaison de 109 millions de dollars au T2 2014, ce qui s'explique par l'ajout de la Standard Life qui a contribué aux souscriptions à hauteur de 75 millions de dollars. Le positionnement délibéré de nos taux continue de limiter les souscriptions de produits à revenu fixe dans un contexte de persistance des bas taux d'intérêt.

Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont atteint 19,3 milliards de dollars au 30 juin 2015, un niveau semblable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, la croissance subissant toujours l'incidence de la vive concurrence qui continue de sévir dans le marché hypothécaire résidentiel.

Les **souscriptions de produits d'assurance** se sont fixées à 166 millions de dollars au T2 2015, une hausse de 28 % en regard de celles du T2 2014 attribuable à la robustesse des souscriptions de régimes d'assurance collective par des groupes de grande taille et aux souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 380 millions de dollars, une augmentation de 44 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'amélioration de la position concurrentielle de notre secteur Assurance collective.

- Au T2 2015, les souscriptions de **produits d'assurance destinés aux particuliers** de 48 millions de dollars étaient de 23 % plus élevées que celles du T2 2014 et de 30 % supérieures à celles du T1 2015, en raison des solides souscriptions d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire.

⁹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁰ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

- Pour le T2 2015, les souscriptions du secteur **Marchés institutionnels** de 118 millions de dollars ont connu une hausse de 31 % attribuable aux souscriptions de régimes d'assurance collective par des groupes de grande taille. D'après les données les plus récentes sur le secteur¹¹, la part du marché de notre secteur Assurance collective a augmenté pour atteindre 24 % au T1 2015, reflet du succès des mesures adoptées pour améliorer notre position concurrentielle.

Division américaine

« Les résultats du deuxième trimestre sont conformes à nos attentes, tant sur le plan financier que sur le plan de la mise en œuvre de notre stratégie, a affirmé Craig Bromley, vice-président directeur principal et directeur général, Division américaine. Les apports bruts de John Hancock Investments ont atteint le deuxième plus haut niveau enregistré pour un trimestre, et les apports nets ont continué d'être supérieurs à ceux du secteur¹² dans une conjoncture économique où les entrées de fonds favorisent les fonds à gestion passive et les FNB et où un certain nombre de concurrents sont aux prises avec des sorties de fonds nettes. En avril, nous avons conclu l'acquisition stratégique des activités de régimes de retraite de la New York Life et, à la fin du trimestre, nous avons achevé avec succès la première phase des activités d'intégration. L'acquisition a généré des apports bruts de 1,1 milliard de dollars américains au cours du trimestre et nous a apporté de nouveaux actifs administrés de 55 milliards de dollars américains. De plus, nous avons acquis un fournisseur de logiciels novateurs qui a recours aux principes de finance comportementale et à l'intelligence artificielle pour aider les conseillers et les clients à prendre leurs décisions financières.

« Nous avons mis en place un partenariat exclusif en matière d'assurance vie aux États-Unis conclu avec Vitality, leader mondial de l'intégration des bienfaits du mieux-être aux produits d'assurance vie. Grâce à cette entente, nous sommes devenus le premier assureur des États-Unis à offrir des produits d'assurance vie temporaire et universelle pleinement intégrés et dotés de caractéristiques de mieux-être », a poursuivi M. Bromley.

Les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 11,1 milliards de dollars américains au T2 2015, une augmentation de 11 % en regard de ceux du T2 2014 attribuable à l'acquisition susmentionnée. Les apports bruts depuis le début de l'exercice ont atteint 20,8 milliards de dollars américains, une hausse de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les apports bruts de 6,9 milliards de dollars américains de **John Hancock Investments (« JHI »)** étaient comparables à ceux du T2 2014 (qui comprenaient l'affectation d'un montant de 1 milliard de dollars américains provenant de la plateforme de clients institutionnels). Les apports bruts ont continué d'être le fruit d'une solide gamme de produits, y compris 38 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar. Les actifs gérés ont progressé de 13 % pour s'établir à un montant record de 80,0 milliards de dollars américains, et les apports nets de JHI ont été positifs pour un 15^e trimestre d'affilée. Notre taux de croissance interne sur douze mois consécutifs jusqu'en juin 2015 (calculé comme les nouveaux apports nets en pourcentage des actifs au début de la période) s'est établi à 12 % en comparaison d'un taux de croissance sectoriel légèrement négatif¹². JHI a lancé ses premiers produits d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») à l'intention des investisseurs autres qu'américains, qui lui permettent de pénétrer de nouveaux marchés et d'accroître sa clientèle.
- Dans le secteur **JH Retirement Plan Services**, les apports bruts ont atteint 4,2 milliards de dollars américains au T2 2015, une augmentation de 39 % en regard du T2 2014. Les apports bruts comprenaient un montant de 1,1 milliard de dollars américains attribuable à Total Retirement Solutions (« TRS »), les activités acquises auprès de la New York Life, et ont également tiré parti de l'accroissement des cotisations continues des participants aux régimes. Bien que les apports bruts de TRS provenaient principalement de clients détenant des contrats en vigueur, il est confirmé que de nombreux contrats devraient être conclus plus tard au cours de

¹¹ Selon le rapport de la LIMRA intitulé Canadian Group Life and Health Insurance Sales Report en date du 31 mars 2015.

¹² Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'en juin 2015.

l'exercice¹³ avec des groupes de grande taille. Les souscriptions sur le marché de base des régimes pour groupes de petite taille ont progressé de 16 % au T2 2015 par rapport à celles du T2 2014, ce secteur ayant tiré parti des mesures prises au cours de l'exercice précédent pour accroître la compétitivité.

Les **souscriptions de produits d'assurance** ont augmenté de 2 % pour s'établir à 118 millions de dollars américains au T2 2015. Les souscriptions de 235 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice étaient en hausse de 5 % en regard de celles de la période correspondante de 2014, par suite des améliorations apportées à plusieurs produits au cours de l'exercice précédent et qui continuent de favoriser grandement la vigueur des souscriptions.

- Au T2 2015, l'augmentation de 6 %, par rapport au T2 2014, des souscriptions de produits de **JH Life**, qui ont atteint 108 millions de dollars américains, était attribuable aux souscriptions de notre produit phare d'assurance vie universelle Protection UL et de nos produits International UL. Nous avons obtenu l'approbation d'un certain nombre d'États à l'égard de notre partenariat avec Vitality en ce qui concerne les produits d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire et ajouterons les caractéristiques de mieux-être de Vitality à notre produit d'assurance vie universelle Indexed UL au début du troisième trimestre de 2015 (« T3 2015 »). Ces initiatives devraient permettre d'augmenter les souscriptions au cours du deuxième semestre de l'exercice¹⁴.
- Les souscriptions de **JH Long-Term Care (« JH LTC »)** de 10 millions de dollars américains enregistrées au T2 2015 étaient moins élevées de 23 % que celles du T2 2014 en raison du temps requis pour faire la transition à notre produit novateur de soins de longue durée Performance lancé en mars 2015.

Division des placements

« En ce qui a trait au fonds général, nous avons enregistré des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 128 millions de dollars attribuables à l'incidence de l'important redéploiement de titres à revenu fixe et aux résultats favorables au chapitre du crédit, a souligné Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements. Ces profits ont été contrebalancés en partie par les pertes de juste valeur sur les placements dans des titres de sociétés du secteur pétrolier et gazier. Nous sommes heureux que les résultats techniques liés à nos placements aient rebondi et aient été conformes, au deuxième trimestre, à nos attentes pour le cycle à long terme. »

« Le rendement à long terme des placements continue d'être très solide et nous élargissons notre réseau mondial de distribution pour soutenir nos plans de croissance, a dit Kai Sotorp, président et chef de la direction, Gestion d'actifs Manuvie, et vice-président directeur, chef mondial de Gestion de patrimoine et d'actifs. Nos actifs institutionnels gérés ont atteint 64,7 milliards de dollars au 30 juin 2015, y compris un montant de 7,7 milliards de dollars lié à la Standard Life et, dans l'ensemble, étaient supérieurs de 72 % à ceux de la période correspondante il y a un an. Les souscriptions nettes institutionnelles totales du deuxième trimestre de 8,3 milliards de dollars ont été les plus importantes de notre histoire, et sont quatre fois plus élevées que celles du deuxième trimestre de 2014.

« Dans l'ensemble, les activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont continué de générer des apports nets considérables, qui ont atteint un montant record de 14,5 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2015, a conclu M. Sotorp. Le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements¹⁵ s'est élevé à 290 millions de dollars au deuxième trimestre de 2015, une hausse de 18 % en regard du deuxième trimestre de 2014. La marge du résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements a été de 27 %, en comparaison de 28 % pour le deuxième trimestre de 2014. »

¹³ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

¹⁴ Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période. Données sur le secteur jusqu'en juin 2015.

¹⁵ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Au 30 juin 2015, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 390 milliards de dollars, y compris des fonds de 341 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 6,9 milliards de dollars depuis le 31 mars 2015. Au 30 juin 2015, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 101 fonds notés quatre et cinq étoiles par Morningstar, soit 15 fonds de plus qu'au 31 mars 2015.

ÉLÉMENTS PORTANT SUR LA SOCIÉTÉ

Dans un communiqué distinct diffusé aujourd'hui, la Société a annoncé que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 17 cents par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 21 septembre 2015 aux actionnaires inscrits en date du 18 août 2015 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait à la date de versement des dividendes sur les actions ordinaires, soit le 21 septembre 2015, et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

Prix et distinctions

À Hong Kong, Manulife Hong Kong a reçu le prix « Hong Kong-MPF Provider » des prix AAA pour les investissements (« Triple A Asset Servicing ») des Investor and Fund Management Awards 2015 décernés par *The Asset*. Les prix visent à reconnaître l'excellente performance des investisseurs institutionnels et des gestionnaires de fonds ainsi que des principaux prestataires de services de la région Asie-Pacifique au cours de l'année.

En Indonésie, nous avons reçu le prix Diamant Qualité du service 2015 dans la catégorie Assurance vie et assurance maladie dans le cadre du sondage sur la perception de la clientèle. Manulife Indonesia a été saluée pour sa note parfaite quant à la satisfaction à l'égard du service d'après un sondage national mené dans quatre grandes villes d'Indonésie auprès de 3 000 répondants admissibles.

Au Vietnam, notre solution « Manulife – My beloved family » a été nommée produit digne de confiance 2015 par le *Intellectual Property and Creativity Magazine*. Ce titre a été décerné d'après les résultats d'un sondage annuel sur les produits dignes de confiance, les excellents services et les marques préférées organisé par l'*Intellectual Property and Creativity Magazine* en collaboration avec le Vietnam Science and Entrepreneurs' Union et la Vietnam Association of Intellectual Property.

Aux États-Unis, le NASDAQ a décerné à John Hancock le « Innovation in Financial Education Award », qui récompense les efforts importants que John Hancock a fournis pour améliorer les compétences financières des jeunes Américains. John Hancock travaille en partenariat avec EverFi, société de formation en technologie, pour doter les étudiants du programme MLK Scholars de connaissances dans le domaine financier. John Hancock a également collaboré avec EverFi pour faire profiter les étudiants du Michigan de son programme d'éducation financière sans frais pour les écoles et les contribuables.

Remarques :

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du deuxième trimestre le 6 août 2015 à 14 heures (HE). Pour participer à la conférence, composez le 416 340-8530 s'il s'agit d'un appel local ou international ou le 1 800 769-8320 sans frais en Amérique du Nord. Veuillez téléphoner dix minutes avant le début de la conférence. Vous devrez donner votre nom ainsi que le nom de l'entreprise que vous représentez. Il sera aussi possible d'écouter l'enregistrement de la conférence téléphonique à partir de 18 heures (HE), le 6 août 2015 jusqu'au 20 août 2015 en appelant au 905 694-9451 ou au 1 800 408-3053 (code 6718073).

La conférence téléphonique sera aussi diffusée en direct sur le site Web de Manuvie à compter de 14 heures (HE) le 6 août 2015, à l'adresse www.manuvie.com/rapportstrimestriels. Vous pourrez aussi accéder à l'enregistrement de la conférence à la même adresse à partir de 18 h (HE).

Les données statistiques du deuxième trimestre de 2015 se trouvent aussi sur le site Web de Manuvie à l'adresse www.manuvie.com/rapportstrimestriels.

Communications avec les médias

Sean B. Pasternak
416 852-2745
sean_pasternak@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Steven Moore
416 926-6495
steven_moore@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Robert Veloso
416 852-8982
robert_veloso@manuvie.com

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 6 août 2015, à moins d'indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2014.

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 plus récente notice annuelle, aux rubriques « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2014 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.

Table des matières

A APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Ratio du MPRCE et ratio d'endettement
4. Entente de distribution et acquisition
5. Élément du T3

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice
2. Produits
3. Primes et dépôts
4. Actifs gérés
5. Fonds propres
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change

C RÉSULTATS PAR DIVISION

1. Division Asie
2. Division canadienne
3. Division américaine
4. Services généraux et autres

D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

1. Information additionnelle – Gestion de patrimoine et d'actifs
2. Information additionnelle par secteur d'activité

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

1. Incidence possible du déploiement récent de capitaux et de la conjoncture macroéconomique actuelle
2. Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts
3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
4. Risque lié au rendement des actions cotées
5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
6. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

G DIVERS

1. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
 2. Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
 3. Mise en garde au sujet des déclarations prospectives
-

A APERÇU

A1 Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie pour le T2 2015 s'est élevé à 600 millions de dollars, contre 943 millions de dollars au T2 2014. La baisse du résultat est liée principalement à l'incidence directe des variations des taux d'intérêt et à la baisse des résultats techniques liés aux placements.

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base¹⁶ (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) totalisant 902 millions de dollars au T2 2015, en comparaison de 701 millions de dollars au T2 2014, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à une charge de 302 millions de dollars au T2 2015, en regard d'un profit de 242 millions de dollars au T2 2014.

L'augmentation de 201 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique par un montant de 37 millions de dollars lié à nos récentes acquisitions ainsi que par l'accroissement des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, par de solides souscriptions de produits d'assurance en Asie et par le raffermissement du dollar américain. Les profits plus élevés que la moyenne réalisés sur les titres disponibles à la vente et un certain nombre d'éléments de moindre importance ont également eu une incidence positive sur le résultat tiré des activités de base au cours du trimestre.

Un peu plus de la moitié de l'écart défavorable de 544 millions de dollars d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base est lié à l'incidence directe de l'accentuation de la courbe de rendement des taux d'intérêt, réduisant essentiellement à néant les acquis enregistrés au T4 2014 lorsque la courbe de rendement s'est aplatie. Le reste de l'écart est principalement lié à la baisse des résultats techniques liés aux placements et aux coûts d'intégration liés à nos récentes acquisitions.

Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique G1 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice. Au T2 2015, nous avons inclus dans le résultat tiré des activités de base des résultats techniques favorables liés aux placements de 51 millions de dollars, reflétant nos résultats techniques favorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice (T1 2015 – charge de 77 millions de dollars; T2 2015 – profit de 128 millions de dollars). Les profits tirés des résultats techniques liés aux placements du T2 2015 sont attribuables à l'incidence de l'important redéploiement de titres à revenu fixe et à des résultats favorables au chapitre du crédit, contrebalancés en partie par des pertes de juste valeur sur des titres des secteurs pétrolier et gazier.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2015 a été de 1 323 millions de dollars, contre 1 761 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2014. Sur la diminution de 438 millions de dollars, un montant de 343 millions de dollars est expliqué ci-dessus, et le reste est principalement attribuable à des résultats techniques défavorables liés aux placements au T1 2015, en regard de résultats techniques favorables liés aux placements au T1 2014. Le résultat tiré des activités de base pour le semestre clos le 30 juin 2015 a été de 1 699 millions de dollars en regard de 1 420 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2014.

A2 Souscriptions

Nous avons harmonisé la présentation de l'information relative aux souscriptions avec la présentation améliorée relative aux secteurs d'activité introduite le 11 mai 2015 dans le cadre de notre Journée des investisseurs. Pour plus de renseignements sur le résultat par secteur d'activité, consultez la rubrique D du présent rapport de gestion.

¹⁶ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les souscriptions de produits d'assurance¹⁷ ont totalisé 771 millions de dollars, en hausse de 27 %¹⁸ par rapport au T2 2014. Les trois divisions ont contribué à la croissance des souscriptions de produits d'assurance sur douze mois. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont grimpé de 36 %, du fait de l'élargissement et de la diversification continus de nos réseaux de distribution et d'une série de lancements de produits réussis. Au Canada, la progression de 28 % des souscriptions de produits d'assurance est attribuable aux souscriptions de régimes d'avantages pour groupes de grande taille et à l'importance des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 2 %.

Les apports bruts tirés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs¹⁷ se sont établis à 34,9 milliards de dollars, en hausse de 74 % par rapport à ceux du T2 2014 (61 % compte non tenu des entreprises acquises récemment), tandis que les apports nets¹⁷ ont augmenté pour s'établir à 14,5 milliards de dollars, soit plus du double des niveaux enregistrés au T2 2014. En Asie, les apports bruts ont été presque deux fois plus élevés que ceux du T2 2014, par suite du succès des lancements de fonds en Chine continentale et de la campagne de marketing des secteurs des régimes de retraite à Hong Kong. Au Canada, les apports bruts ont augmenté de 64 %, par suite des solides dépôts dans les fonds communs de placement, de l'activité dans le marché des régimes de retraite pour groupes de grande taille et de l'acquisition récente des activités canadiennes de la Standard Life. Aux États-Unis, la hausse de 11 % des apports bruts s'explique par l'inclusion des activités liées aux régimes de retraite de la New York Life et par le fait que les apports bruts de John Hancock Investments se sont hissés au deuxième plus haut niveau d'apports bruts enregistré au cours d'un trimestre. Les apports bruts records de 11 milliards de dollars de Gestion d'actifs Manuvie (« GAM ») ont plus que triplé par rapport aux niveaux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement d'un mandat important visant des titres à revenu fixe pour le compte d'un client institutionnel canadien. Les apports nets ont totalisé 14,5 milliards de dollars au T2 2015, soit plus du double des niveaux enregistrés au T2 2014.

Les souscriptions des autres services de gestion de patrimoine se sont élevées à 1,8 milliard de dollars au T2 2015, soit le double des niveaux de la période correspondante de l'exercice précédent et une hausse de 59 % compte non tenu des acquisitions récentes. En Asie, les souscriptions des autres services de gestion de patrimoine ont plus que doublé du fait de la distribution intensive du produit de création de patrimoine à prime unique lancé récemment au Japon, tandis que la division canadienne a tiré profit de l'ajout des activités de fonds distincts de placement de la Standard Life¹⁹.

A3 Ratio du MPRCE et ratio d'endettement

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») s'est établi à 236 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2015, une baisse de 9 points par rapport au ratio de 245 % au 31 mars 2015. La baisse est le reflet des activités de financement net²⁰ et d'une réduction de quatre points de base en raison de la conclusion de l'acquisition des activités de régimes de retraite de la New York Life, dont une partie sera reprise à la réalisation de l'entente de réassurance connexe du 1^{er} juillet 2015. Le **ratio d'endettement** de la SFM s'est établi à 26,2 % au 30 juin 2015, par rapport à 26,6 % au 31 mars 2015.

A4 Entente de distribution et acquisition

Le 8 avril 2015, nous avons annoncé la conclusion d'une entente de distribution exclusive d'une durée de 15 ans avec DBS, visant quatre marchés importants pour les deux parties, à savoir Singapour, Hong Kong, la Chine continentale et l'Indonésie. Chef de file du secteur des services financiers en Asie, DBS est inscrite à la Bourse de Singapour, où elle a également son siège social.

¹⁷ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁸ La croissance (le recul) des souscriptions, des apports bruts et des actifs gérés et administrés est présenté(e) en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁹ La division américaine n'a pas de produits à vendre dans cette catégorie.

²⁰ Les activités de financement net comprennent : i) l'émission de dette subordonnée de 350 millions de dollars de Manufacturers le 1^{er} juin 2015; ii) le rachat de la totalité des actions privilégiées de catégorie A, série 1, à la valeur nominale, de 350 millions de dollars de MFC, le 19 juin 2015; et iii) l'échéance de billets à moyen terme de Manufacturers totalisant 550 millions de dollars le 26 juin 2015.

L'entente, qui prendra effet le 1^{er} janvier 2016, vient renforcer notre fructueux partenariat avec DBS. Elle accélère la croissance de Manuvie en Asie, enrichit et diversifie nos activités dans le secteur de l'assurance et nous donne accès à une clientèle beaucoup plus vaste. Dans le cadre de l'entente, Manuvie versera à DBS un paiement initial de 1,2 milliard de dollars américains, qu'elle compte financer au moyen de sources internes. Manuvie effectuera aussi, de façon continue, des versements variables en fonction de la réussite du partenariat. Manuvie prévoit que l'entente contribuera à la croissance du résultat tiré des activités de base par action en 2017²¹. Le paiement initial prévu dans le cadre de cette entente de distribution régionale pourrait réduire le ratio des fonds propres réglementaires de Manuvie jusqu'à 10 points en janvier 2016²¹.

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life, le premier de deux volets de la transaction annoncée précédemment avec la New York Life. L'acquisition accélère l'expansion de John Hancock dans le secteur des régimes de retraite pour des groupes de moyenne et de grande taille, génère une augmentation de 56,6 milliards de dollars américains de l'actif administré et accélère la réalisation de la stratégie de croissance des activités de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs de Manuvie partout dans le monde. Le second volet de la transaction, aux termes duquel la New York Life s'est engagée à prendre en charge une partie de certains contrats d'assurance vie de John Hancock, a été conclu le 1^{er} juillet 2015. Selon les IFRS, la perte comptable estimée de 300 millions de dollars américains sur la composante réassurance est comptabilisée à titre de contrepartie additionnelle sur l'entreprise acquise, ce qui a engendré des immobilisations incorporelles et un goodwill d'un montant global de 620 millions de dollars américains.

A5 Éléments du T3

Au T3 2015, nous effectuerons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que l'examen ne soit pas terminé et que l'incidence soit difficile à estimer avec précision, des résultats préliminaires indiquent que l'incidence pourrait être une charge imputée au résultat net attribué aux actionnaires pouvant aller jusqu'à 400 millions de dollars après impôt²¹. L'incidence réelle pourrait différer des résultats préliminaires de la Société puisque l'examen est toujours en cours²¹.

²¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(29)	(36)	(58)	(70)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	571 \$	694 \$	907 \$	1 265 \$	1 691 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Résultat tiré des activités de base¹	902 \$	797 \$	701 \$	1 699 \$	1 420 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ²	77	(77)	217	-	442
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	979 \$	720 \$	918 \$	1 699 \$	1 862 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(309)	13	55	(296)	(35)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
Autres éléments ³	(23)	12	-	(11)	4
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,29 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,65 \$	0,91 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,29 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,64 \$	0,91 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,44 \$	0,39 \$	0,36 \$	0,83 \$	0,73 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	6,4 %	8,4 %	13,1 %	7,4 %	12,5 %
RCP tiré des activités de base ¹	9,8 %	9,3 %	9,6 %	9,6 %	10,0 %
Souscriptions ¹				1 550	1 124
Produits d'assurance	771 \$	779 \$	587 \$	\$	\$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	34 892 \$	22 843 \$	18 137 \$	57 735 \$	36 685 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	14 494 \$	6 631 \$	6 414 \$	21 125 \$	13 147 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 773 \$	1 767 \$	844 \$	3 540 \$	1 779 \$
Primes et dépôts ¹	7 116 \$	7 158 \$	5 987 \$	14 274 \$	11 871 \$
Produits d'assurance	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	34 892 \$	22 843 \$	18 137 \$	57 735 \$	36 685 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 694 \$	1 466 \$	\$	3 160 \$	1 765 \$
Services généraux et autres	\$	\$	806 \$	\$	\$
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de \$ CA) ¹	883 \$	821 \$	637 \$	883 \$	637 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹	45,5 \$	46,4 \$	35,8 \$	45,5 \$	35,8 \$
Ratio du MPRCE de Manufacturers	236 %	245 %	243 %	236 %	243 %

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

- 2) Le montant des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base était de 51 millions de dollars au T2 2015, compte tenu des résultats techniques liés aux placements nets favorables depuis le début de l'exercice, de néant au T1 2015 et de 50 millions de dollars au T2 2014.
- 3) Pour une description plus détaillée, voir la rubrique B1 ci-après.

B1 Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice

Le tableau ci-dessous établit le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base.

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie	300 \$	296 \$	231 \$	596 \$	475 \$
Division canadienne	304	262	232	566	460
Division américaine	402	392	329	794	703
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(109)	(109)	(92)	(218)	(227)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(46)	(44)	(49)	(90)	(91)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	51	-	50	51	100
				1 699	1 420
Résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	701 \$	\$	\$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³	77	(77)	217	-	442
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	979 \$	720 \$	918 \$	1 699 \$	1 862 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) ^{3,4}	(309)	13	55	(296)	(35)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁵	(47)	(22)	(30)	(69)	(70)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements ⁶	(54)	(30)	-	(84)	-
Autres éléments exclus du résultat tiré des activités de base ⁷	31	42	-	73	4
				1 323	1 761
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	\$	\$

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

² Le profit net sur les couvertures d'actions à grande échelle réalisé au T2 2015 s'est établi à 1 million de dollars et comprend une charge de 46 millions de dollars relativement au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle en fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme et un avantage de 47 millions de dollars découlant du rendement inférieur des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation (comprises dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable mentionnée ci-après).

³ Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-après, les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est présentée séparément. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir la rubrique G1 – « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars (200 millions de dollars en 2014) de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

⁴ L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous incluons également les profits et les pertes sur les positions en dérivés et la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») dans le secteur Services généraux et autres. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après. Jusqu'au T3 2014, elles comprenaient également une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime.

⁵ La charge de 47 millions de dollars au T2 2015 est principalement attribuable à l'incidence des améliorations apportées aux méthodes et aux modèles de projection de certains flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs dans plusieurs unités administratives.

- ⁶⁾ La charge de 54 millions de dollars au T2 2015 comprend des frais d'intégration de 20 millions de dollars et 34 millions de dollars respectivement pour les transactions avec la Standard Life et la New York Life.
- ⁷⁾ Les autres éléments au T2 2015 se rapportent principalement aux modifications des taux d'impôt.

Composantes de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable ¹	28 \$	15 \$	66 \$	43 \$	(5) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ²	(362)	13	22	(349)	31
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	25	(15)	(8)	10	(11)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ³	-	-	(25)	-	(50)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(309) \$	13 \$	55 \$	(296) \$	(35) \$

¹) Au T2 2015, des pertes découlant de couvertures dynamiques de 810 millions de dollars ont été plus que compensées par des profits de 791 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions et de 47 millions de dollars liés aux couvertures à grande échelle, ce qui a donné lieu à un profit de 28 millions de dollars.

²) La perte subie au T2 2015 au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe découle de l'incidence défavorable sur l'évaluation des provisions mathématiques, des variations des courbes de rendement principalement aux États-Unis et au Canada.

³) Les charges périodiques au titre du taux de réinvestissement ultime ont cessé d'être efficaces à compter du T4 2014, en raison des révisions aux normes de pratique actuarielles canadiennes se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique.

B2 Produits

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Primes, montant net	5 577 \$	5 403 \$	4 216 \$	10 980 \$	8 352 \$
Produits de placement	3 216	2 642	2 809	5 858	5 478
Autres produits	2 491	2 426	2 108	4 917	4 231
Produits avant les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	11 284 \$	10 471 \$	9 133 \$	21 755 \$	18 061 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et au programme de couverture à grande échelle	(10 161)	5 343	4 093	(4 818)	9 349
Total des produits	1 123 \$	15 814 \$	13 226 \$	16 937 \$	27 410 \$

Au T2 2015, les produits ont totalisé 1,1 milliard de dollars en regard de 13,2 milliards de dollars au T2 2014. La comptabilisation à la juste valeur a une incidence marquée sur les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) présenté(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, une composante des produits (voir ci-après la rubrique B6 – « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur »). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs de « produits avant les profits latents (pertes latentes) » propres aux divisions à la rubrique C – « Résultats par division ». Pour le T2 2015, les produits avant les profits réalisés et latents ont totalisé 11,3 milliards de dollars, en regard de 9,1 milliards de dollars au T2 2014. Cette hausse s'explique par l'accroissement des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ainsi que par le raffermissement du dollar

américain. Les primes nettes, en devises constantes, ont été plus élevées en Asie, et au Canada, un résultat net plus élevé reflète les apports de la Standard Life.

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle se sont élevées à 10,2 milliards de dollars en raison de l'incidence des augmentations des taux d'intérêt en Amérique du Nord.

Depuis le début de l'exercice, les produits avant les pertes réalisées et latentes se sont établis à 21,8 milliards de dollars en regard de 18,1 milliards de dollars au T2 2014, hausse attribuable aux mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus. Dans la première moitié de 2015, les primes ont été plus élevées dans toutes les divisions qu'à la période correspondante de 2014. Les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle se sont élevées à 4,8 milliards de dollars pour le premier semestre de 2015 comparativement à un profit de 9,3 milliards de dollars en 2014. L'impact de la hausse des taux d'intérêt au T2 2015 a plus que compensé les profits résultant de la baisse générale des taux d'intérêt au T1 2015. Le profit de 9,3 milliards de dollars au premier semestre de 2014 était attribuable aux baisses générales des taux d'intérêt au T1 2014 et au T2 2014.

Pour plus de précisions, voir ci-après la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

B3 Primes et dépôts²²

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance de notre chiffre d'affaires. Ils comprennent tous les nouveaux flux de trésorerie liés aux titulaires de contrats et, contrairement au total des produits, ne subissent pas l'incidence de la volatilité générée par la comptabilisation à la juste valeur. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 7,1 milliards de dollars au T2 2015, en hausse de 13 %, en devises constantes, par rapport au T2 2014.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 34,9 milliards de dollars au T2 2015, en hausse de 16,8 milliards de dollars, ou 74 %, en devises constantes, par rapport au T2 2014 (61 % compte non tenu des entreprises acquises récemment). Étant donné que les activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life se mesurent par les actifs administrés et non par les actifs gérés, nous ne divulguons pas les apports relatifs aux primes et dépôts pour ces activités.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine se sont établis à 1,7 milliard de dollars au T2 2015, en hausse de 0,9 milliard de dollars, ou 97 %, en devises constantes (70 % compte non tenu des entreprises récemment acquises).

B4 Actifs gérés et actifs administrés²²

Les actifs gérés et les actifs administrés au 30 juin 2015 se sont établis à 883 milliards de dollars, en hausse de 246 milliards de dollars par rapport au 30 juin 2014. Compte non tenu de la hausse de 130 milliards de dollars liée aux transactions relatives à la Standard Life et à la New York Life, l'augmentation a été de 7 % en devises constantes.

B5 Fonds propres²²

Le total des fonds propres de la SFM au 30 juin 2015 s'est établi à 45,5 milliards de dollars, soit 9,7 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2014. L'augmentation par rapport au 30 juin 2014 est surtout attribuable à un résultat net de 3,1 milliards de dollars, à une incidence favorable du change de 3,6 milliards de dollars, à l'acquisition de la Standard Life (émission d'actions ordinaires de la SFM d'une valeur de 2,2 milliards de dollars et encours de la dette de la Standard Life de 0,4 milliard de dollars) et à l'émission d'autres fonds propres d'un montant net de 1,5 milliard de dollars, contrebalancés en partie par des dividendes en espèces de 1,2 milliard de dollars versés au cours de

²² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

la période. Comme il est indiqué à la rubrique A3 ci-dessus, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 236 % au 30 juin 2015.

B6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations des marchés est comptabilisée à titre de profits (pertes) liés aux résultats techniques sur les placements, soit l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net (voir la rubrique A1 ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du deuxième trimestre).

Les pertes réalisées et latentes nettes présentées dans les produits de placement se sont élevées à 10,2 milliards de dollars au T2 2015. Ce montant est surtout attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la hausse des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles », qui figure dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires. 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 qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques sur les placements.

B7 Incidence des taux de change

Au T2 2015, les fluctuations des taux de change, attribuables essentiellement au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, ont entraîné une hausse du résultat tiré des activités de base d'environ 63 millions de dollars par rapport au T2 2014. L'incidence du change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base n'est pas pertinente en raison de la nature de ces éléments. Chaque poste de nos états financiers a été touché par les fluctuations des taux de change.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	320 \$	299 \$	337 \$	619 \$	579 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	300	296	231	596	475
Produits ²	2 665	3 413	2 922	6 078	5 574
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements ²	3 324	3 059	2 281	6 383	4 626
Primes et dépôts	9 358	6 188	4 150	15 546	7 950
Actifs gérés (en milliards de \$)	99,3	96,9	81,4	99,3	81,4
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	261 \$	241 \$	308 \$	502 \$	527 \$
Résultat tiré des activités de base	244	239	212	483	433
Produits ²	2 167	2 753	2 680	4 920	5 082
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements ²	2 702	2 466	2 092	5 168	4 217
Primes et dépôts	7 609	4 990	3 806	12 599	7 250
Actifs gérés (en milliards de \$)	79,6	76,4	76,2	79,6	76,2

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

²⁾ Voir la rubrique « B6 – Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

La Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires de 320 millions de dollars au T2 2015, comparativement à 377 millions de dollars au T2 2014. Au T2 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 300 millions de dollars, en comparaison de 231 millions de dollars au T2 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à un profit de 20 millions de dollars au T2 2015, en regard d'un profit de 106 millions de dollars au T2 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice ont été respectivement de 619 millions de dollars et 596 millions de dollars en 2015 en regard respectivement de 579 millions de dollars et 475 millions de dollars pour la même période de 2014.

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 261 millions de dollars américains au T2 2015, en regard de 308 millions de dollars américains au T2 2014, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 244 millions de dollars américains au T2 2015, en comparaison de 212 millions de dollars américains au T2 2014. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont donné lieu à un profit de 17 millions de dollars américains au T2 2015 en regard de 96 millions de dollars américains au T2 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 45 millions de dollars américains, ou 23 %, en regard du T2 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. L'augmentation s'explique par la solide croissance des volumes d'affaires nouvelles et un portefeuille de produits favorable, ainsi que par des résultats techniques plus favorables, une augmentation des produits d'honoraires reflétant une hausse des actifs gérés et la croissance des contrats d'assurance en vigueur. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 69 millions de dollars pour s'établir à 300 millions de dollars en raison des facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète une incidence favorable nette de 18 millions de dollars attribuable à des variations des taux de change dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2015 s'est établi à 502 millions de dollars américains comparativement à 527 millions de dollars américains pour la période correspondante de l'exercice 2014. La baisse de 25 millions de dollars américains est principalement imputable à la hausse des profits enregistrée en 2014 liée à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 a augmenté de 75 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2014, après ajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change, reflet de la croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur, et des résultats techniques favorables. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a augmenté de 121 millions de dollars pour s'établir à 596 millions de dollars grâce aux facteurs mentionnés ci-dessus, et reflète une incidence favorable nette de 36 millions de dollars des variations des taux de change dans les territoires où nous exerçons nos activités par rapport au dollar canadien.

Les produits avant les profits de placement latents et réalisés ont atteint 2,7 milliards de dollars américains au T2 2015 comparativement à 2,1 milliards de dollars américains au T2 2014, soit une hausse de 29 % attribuable à une hausse des primes, des produits d'honoraires et des produits de placement.

Les primes et dépôts, qui ont atteint 7,6 milliards de dollars américains au T2 2015, ont augmenté de 111 % en devises constantes par rapport au T2 2014. Les primes et dépôts des produits d'assurance, qui se sont élevés à 1,8 milliard de dollars américains, ont augmenté de 23 % du fait de la forte croissance à deux chiffres des souscriptions de produits d'assurance dans la plupart des territoires et des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs, qui ont atteint 5,2 milliards de dollars américains au T2 2015, ont augmenté de 176 % grâce au succès des lancements de nouveaux fonds, conjugué à une solide amélioration de l'humeur du marché, notamment en Chine, et à un élargissement du réseau de distribution.

Les actifs gérés ont totalisé 79,6 milliards de dollars américains au 30 juin 2015, en hausse de 13 % en devises constantes par rapport au 30 juin 2014, ce qui s'explique par des flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 5,7 milliards de dollars américains et l'incidence favorable de la reprise sur le marché des actions et de la baisse des taux d'intérêt au cours des douze derniers mois.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	191 \$	119 \$	267 \$	310 \$	644 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	304	262	232	566	460
Produits ²	230	4 692	3 335	4 922	7 125
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements ²	2 814	2 685	2 430	5 499	4 800
Primes et dépôts	7 250	7 826	5 069	15 076	11 119
Actifs gérés (en milliards de \$)	217,5	220,7	153,4	217,5	153,4

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

²) Voir la rubrique « B6 – Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est établi à 191 millions de dollars au T2 2015 en regard de 267 millions de dollars au T2 2014. Au T2 2015, le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 304 millions de dollars, en comparaison de 232 millions de dollars au T2 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des

activités de base qui ont donné lieu à des charges nettes de 113 millions de dollars au T2 2015, en regard d'un profit de 35 millions de dollars au T2 2014.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 72 millions de dollars, dont 36 millions de dollars liés à l'acquisition de la Standard Life. La croissance des contrats en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires tirés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et l'incidence favorable de la réappropriation d'un traité de réassurance ont été en grande partie neutralisées par des résultats techniques défavorables et l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur les marges des affaires nouvelles. Au T2 2015, la perte découlant des éléments exclus du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques défavorables liés au marché et, dans une moindre mesure, aux coûts d'intégration.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 310 millions de dollars, comparativement à 644 millions de dollars pour la même période à l'exercice 2014. Le résultat tiré des activités de base de 566 millions de dollars depuis le début de l'exercice était de 106 millions de dollars plus élevé que celui du premier semestre de 2014 et comprenait un montant de 55 millions de dollars liés à la Standard Life.

Les produits avant les profits de placement latents et réalisés se sont élevés à 2,8 milliards de dollars au T2 2015, en regard de 2,4 milliards de dollars au T2 2014, en raison de la hausse des primes nettes et des produits d'honoraires découlant de l'augmentation des actifs.

Les primes et dépôts se sont établis à 7,3 milliards de dollars au T2 2015, soit 2,2 milliards de dollars de plus qu'au T2 2014. L'acquisition de la Standard Life a représenté un ajout de 1,3 milliard de dollars aux primes et dépôts pour le trimestre. Les fonds communs de placement et les régimes de retraite collectifs Manuvie ont également contribué à l'augmentation.

Les actifs gérés ont totalisé 217,5 milliards de dollars au 30 juin 2015, soit 64,1 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2014, y compris 53,3 milliards de dollars attribuables à la Standard Life. Compte non tenu de la Standard Life, les actifs gérés ont grimpé de 10,8 milliards de dollars, ou 7 %, grâce à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et à l'incidence de facteurs de marché, y compris la baisse des taux d'intérêt et des rendements positifs des placements au cours des 12 derniers mois.

C3 Division américaine

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat net attribué aux actionnaires	183 \$	482 \$	559 \$	665 \$	962 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	402	392	329	794	703
Produits ²	(1 959)	7 734	6 979	5 775	14 690
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements ²	4 955	4 716	4 285	9 671	8 369
Primes et dépôts	16 108	14 428	12 931	30 536	26 305
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de dollars)	499,1	443,6	360,5	499,1	360,5
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	149 \$	389 \$	513 \$	538 \$	879 \$
Résultat tiré des activités de base	327	316	302	643	641
Produits ²	(1 593)	6 237	6 399	4 644	13 390
Produits avant les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements ²	4 029	3 804	3 928	7 833	7 631
Primes et dépôts	13 101	11 636	11 859	24 737	23 982
Actifs gérés et actifs administrés (en milliards de dollars)	400,1	349,8	337,7	400,1	337,7

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

²⁾ Voir la rubrique « B6 – Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Au T2 2015, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 183 millions de dollars contre 559 millions de dollars au T2 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base de 402 millions de dollars pour le T2 2015, en comparaison de 329 millions de dollars au T2 2014, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à des charges nettes de 219 millions de dollars au T2 2015, en regard d'un profit de 230 millions de dollars au T2 2014. Le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice se sont établis à respectivement 665 millions de dollars et 794 millions de dollars pour le premier semestre de 2015, en comparaison de respectivement 962 millions de dollars et 703 millions de dollars pour la période correspondante de 2014. La variation défavorable des éléments exclus du résultat tiré des activités de base était en grande partie comparable à la variation des éléments compris dans le total pour la Société.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires pour le T2 2015 s'est établi à 149 millions de dollars américains, en regard de 513 millions de dollars américains au T2 2014; le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 327 millions de dollars américains, en comparaison de 302 millions de dollars américains au T2 2014; et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une perte de 178 millions de dollars américains pour le T2 2015, contre un profit de 211 millions de dollars américains au T1 2014. L'augmentation de 25 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait de la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur, à la hausse des marges des affaires nouvelles en assurance et à l'accroissement des produits d'honoraires tirés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs reflétant les niveaux plus importants d'actifs. Les résultats techniques défavorables de JH Life ont été en grande partie contrebalancés par d'autres éléments non récurrents liés aux contrats. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 73 millions de dollars pour s'établir à 402 millions de dollars en raison des facteurs susmentionnés et comprend l'incidence favorable de 45 millions de dollars du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est établi à 538 millions de dollars américains au premier semestre de 2015, en comparaison de 879 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2014 et comprenait le résultat tiré des activités de base de 643 millions de dollars américains, en hausse de 2 millions de dollars américains. L'écart favorable du résultat tiré des activités de base du deuxième trimestre susmentionné et des résultats techniques plus favorables au T1 2015 a été contrebalancé en grande partie par l'incidence défavorable du recul des taux d'intérêt sur la reprise des marges d'assurance et par des éléments fiscaux plus favorables présentés au T1 2014. La variation défavorable de 343 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base était en grande partie comparable à la variation des éléments compris dans le total pour la Société. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a augmenté de 91 millions de dollars pour s'établir à 794 millions de dollars en raison des facteurs susmentionnés et comprend l'incidence favorable de 89 millions de dollars du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les **produits** avant les profits réalisés sur les placements ont totalisé 4,0 milliards de dollars américains au T2 2015 en regard de 3,9 milliards de dollars américains au T2 2014. Cette augmentation était liée à la hausse des primes d'assurance vie et à l'accroissement des produits d'honoraires des activités acquises auprès de la New York Life, contrebalancés en partie par la liquidation continue des contrats de rente à capital variable en vigueur.

Au T2 2015, les **primes et dépôts** ont atteint 13,1 milliards de dollars américains, en hausse de 10 % par rapport au T2 2014. La hausse découlait principalement des dépôts additionnels dans les régimes 401(k) associés aux activités acquises. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition, les primes et dépôts ont augmenté de 2 % par suite de l'accroissement des dépôts dans les régimes 401(k) pour groupes de petite taille et des primes d'assurance vie universelle.

Les **actifs gérés et administrés** ont atteint un niveau record de 400,1 milliards de dollars américains au 30 juin 2015, une augmentation de 62,4 milliards de dollars américains depuis le 30 juin 2014. Un montant de 55,3 milliards de dollars américains était attribuable à l'acquisition, et le reste de l'augmentation découlait de l'incidence des facteurs de marché sur la juste valeur des actifs et des solides souscriptions nettes de fonds communs de placement au cours des douze derniers mois, contrebalancés en partie par des versements de rentes à capital variable et fixe.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Perte nette imputée aux actionnaires	(94) \$	(177) \$	(220) \$	(271) \$	(424) \$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹	(109) \$	(109) \$	(92) \$	(218) \$	(227) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(44)	(49)	(90)	(91)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	51	-	50	51	100
Total de la perte imputée aux activités de base	(104) \$	(153) \$	(91) \$	(257) \$	(218) \$
Produits	187 \$	(25) \$	(10) \$	162 \$	21 \$
Primes et dépôts	11 008	3 043	2 800	14 051	4 987
Actifs gérés (en milliards de \$)	66,9	60,1	42,0	66,9	42,0

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

Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation et des coûts de financement, des services externes de gestion de placements de la Division des placements, des activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, l'incidence des mises à jour des hypothèses actuarielles, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 94 millions de dollars pour le T2 2015 et une perte nette de 220 millions de dollars pour le T2 2014. La perte nette comprend la perte découlant des activités de base et des éléments exclus de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base s'est établie à 104 millions de dollars au T2 2015 et à 91 millions de dollars au T2 2014; les éléments exclus de la perte découlant des activités de base ont donné lieu à des produits de 10 millions de dollars au T2 2015, comparativement à des charges de 129 millions de dollars au T2 2014.

L'augmentation de 13 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique principalement par la diminution des rendements et le raffermissement du dollar américain. D'autres éléments ont donné lieu à une légère variation : la hausse des profits réalisés sur les titres désignés comme DV au T2 2015 a été en grande partie annulée par la non-réurrence d'un profit attribuable à la reprise d'une provision liée à une poursuite judiciaire au T2 2014. Les variations favorables des éléments exclus de la perte découlant des activités de base en comparaison du T2 2014 découlaient de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, de l'incidence de la comptabilisation à la valeur de marché et des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Au T2 2015, nous avons également comptabilisé un profit de 33 millions de dollars qui tenait compte de l'incidence de la modification au taux d'imposition provincial en Alberta, au Canada, contrebalancée en partie par les coûts d'intégration de la Standard Life de 8 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice 2015, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 271 millions de dollars en comparaison d'une perte nette de 424 millions de dollars pour la période correspondante de 2014, reflet d'une variation favorable des éléments exclus du résultat tiré des activités de base de 192 millions de dollars, contrebalancée en partie par la variation défavorable de 39 millions de dollars de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base a été de 39 millions de dollars plus élevée que celle du T2 2014, du fait essentiellement de la baisse des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base. La variation favorable de 192 millions de dollars des éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprend l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, l'effet d'annulation de la baisse des profits tirés des résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base, d'autres fluctuations liées à la valeur du marché et l'incidence des modifications aux taux d'imposition au Canada et au Japon, contrebalancés en partie par les coûts liés à la conclusion de l'acquisition et à l'intégration de la Standard Life.

Les **produits** ont atteint 187 millions de dollars au T2 2015 comparativement à des produits négatifs de 10 millions de dollars au T2 2014. L'augmentation des produits a découlé surtout des profits sur les couvertures à grande échelle et des profits plus élevés que la moyenne réalisés sur les titres désignés comme DV, compte non tenu du raccourcissement de la durée des swaps.

Les **primes et dépôts** liés principalement aux activités externes de gestion d'actifs de la Division des placements se sont établis à 11 008 millions de dollars au T2 2015, soit près de quatre fois plus que les primes et dépôts de 2 800 millions de dollars présentés au T2 2014. L'augmentation tient compte de l'incidence des rentrées de fonds provenant des clients de gestion d'actifs institutionnels, y compris un important mandat visant des titres à revenu fixe pour un client canadien.

Les **actifs gérés** de 66,9 milliards de dollars au 30 juin 2015 (42,0 milliards de dollars au 30 juin 2014) comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels tiers de 64,7 milliards de dollars (37,6 milliards de dollars au 30 juin 2014).

D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

D1 Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Les activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie sont diversifiées. Les capacités de la Société – fonds de placement, régimes de retraite collectifs et produits d'épargne-retraite, et gestion d'actifs institutionnels – touchent toutes les grandes catégories d'actifs. Nous avons pu réaliser une forte croissance en étendant nos vastes plateformes de distribution aux États-Unis, au Canada et en Asie, et en tirant profit de notre expertise en gestion d'actifs partout dans le monde. Grâce à nos spécialistes des placements établis dans 17 pays, à notre connaissance approfondie des marchés locaux et à notre expertise dans des catégories d'actifs recherchées comme les actifs alternatifs à long terme, nous sommes en bonne position pour poursuivre notre réussite. En plus d'offrir des fonds communs de placement sur 11 marchés, nous possédons d'importantes plateformes de retraite au Canada, aux États-Unis et à Hong Kong, et étendons notre présence en Indonésie et en Malaisie. Continuant à investir dans ces segments, nous avons récemment acquis les activités canadiennes de la Standard Life plc (la « Standard Life ») et les activités de régimes de retraite de la New York Life. La gestion de patrimoine et d'actifs est l'un de nos secteurs qui prospèrent le plus rapidement.

Nous fournissons de l'information complémentaire afin de présenter nos résultats par secteur d'activité. Cette information, qui s'ajoute aux déclarations existantes sur les résultats répartis par région, devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de les comparer à celle des autres sociétés de gestion d'actifs, partout dans le monde. Les déclarations complémentaires comprennent un compte de résultat, le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA tiré des activités de base »), les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés²³. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Résultat tiré des activités de base	155 \$	148 \$	129 \$	303 \$	244 \$
BAIIA tiré des activités de base	290	288	245	578	468
Sorties nettes	14 494	6 631	6 414	21 125	13 147
Apports bruts	34 892	22 843	18 137	57 735	36 685
Actifs gérés (en milliards de \$ CA)	406	394	286	406	286
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$ CA)	475	394	286	475	286

Au T2 2015, nous avons généré des sorties nettes solides et avons ajouté 68,9 milliards de dollars aux actifs administrés par suite de l'acquisition des activités de la New York Life. Le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements pour le T2 2015 et le premier semestre 2015 a augmenté de respectivement 18 % et 24 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, et le levier d'exploitation s'est amélioré, étant donné que les produits d'honoraires ont crû plus rapidement que les charges.

²³ Le résultat tiré des activités de base, le BAIIA tiré des activités de base, les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Outre les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, les deux tableaux qui suivent présentent le résultat tiré des activités de base et les actifs gérés et administrés relatifs aux activités d'assurance et aux autres services de gestion de patrimoine. Les autres services de gestion de patrimoine sont les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada²⁴; et les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

Gestion de patrimoine et d'actifs – Nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs ont ajouté 155 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T2 2015, une augmentation de 20 % en comparaison du T2 2014. L'augmentation découlait de la hausse des produits d'honoraires attribuable au niveau plus élevé d'actifs, reflétant la solidité des apports nets ainsi que les acquisitions récentes et l'incidence du raffermissement du dollar américain, en partie contrebalancée par des coûts d'acquisition plus élevés qui ne peuvent pas être reportés. Depuis le début de l'exercice 2015, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont ajouté 303 millions de dollars au résultat tiré des activités de base, soit 24 % de plus que les 244 millions de dollars ajoutés en 2014.

Assurance – Nos secteurs d'assurance ont ajouté 518 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T2 2015, une augmentation de 22 % par rapport au T2 2014. L'augmentation découle principalement des solides souscriptions de produits d'assurance en Asie, du raffermissement du dollar américain et d'un certain nombre d'éléments de moindre importance. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 a été de 1 017 millions de dollars, soit 9 % de plus qu'à la période correspondante de 2014.

Autres services de gestion de patrimoine – Nos autres services de gestion de patrimoine ont ajouté 302 millions de dollars au résultat tiré des activités de base au T2 2015, une hausse de 25 % en regard du T2 2014. La hausse était surtout attribuable aux souscriptions robustes en Asie, à la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés aux États-Unis et au raffermissement du dollar américain. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 a été de 594 millions de dollars, soit 27 % de plus qu'à la période correspondante de 2014.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	155 \$	148 \$	129 \$	303 \$	244 \$
Assurance	518	499	425	1 017	929
Autres services de gestion de patrimoine	302	292	242	594	466
Services généraux et autres ¹	(112)	(161)	(95)	(273)	(219)
Standard Life ²	39	19	s. o.	58	s. o.
Total du résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	701 \$	1 699 \$	1 420 \$

¹⁾ Exclut les résultats de Gestion d'actifs Manuvie qui sont inclus dans Gestion de patrimoine et d'actifs.

²⁾ Manuvie a fait l'acquisition des activités canadiennes de la Standard Life plc le 30 janvier 2015. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2015 comprend la contribution de la Standard Life pour les cinq mois suivant la clôture de la transaction.

²⁴ Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus présentés comme des souscriptions.

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015	31 mars 2015	30 juin 2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	474,5 \$	394,0 \$	286,0 \$
Assurance	235,6	242,1	191,7
Autres services de gestion de patrimoine	170,4	180,6	155,2
Services généraux et autres	2,2	4,5	4,4
Total des actifs gérés et administrés	882,7 \$	821,3 \$	637,3 \$

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité, Gestion de patrimoine, Assurance et d'actifs et Autres services de gestion de patrimoine, par division.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité, puis par division

(en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
Gestion de patrimoine et d'actifs¹					
Division Asie	42 \$	43 \$	31 \$	85 \$	61 \$
Division canadienne	34	28	25	62	49
Division américaine	75	70	69	145	133
Services généraux et autres ²	4	7	4	11	1
Total – Gestion de patrimoine et d'actifs	155 \$	148 \$	129 \$	303 \$	244 \$
Assurance					
Division Asie	195 \$	200 \$	146 \$	395 \$	306 \$
Division canadienne	125	109	116	234	243
Division américaine	198	190	163	388	380
				1 017	
Total – Assurance	518 \$	499 \$	425 \$	\$	929 \$
Autres services de gestion de patrimoine³					
Division Asie	63 \$	53 \$	54 \$	116 \$	108 \$
Division canadienne					
Banque Manuvie	36	34	29	70	57
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	74	73	62	147	111
Total – Canada	110	107	91	217	168
Division américaine	129	132	97	261	190
Total – Autres services de gestion de patrimoine	302 \$	292 \$	242 \$	594 \$	466 \$
Services généraux et autres ⁴	(112)	(161)	(95)	(273)	(219)
Standard Life ⁵	39	19	-	58	-
				1 699	1 420
Total du résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	701 \$	\$	\$

¹⁾ Gestion de patrimoine et d'actifs comprend nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs axées sur les honoraires qui ne présentent pas de risque d'assurance important, y compris les fonds communs de placement, les régimes de retraite collectifs et la gestion d'actifs institutionnels.

²⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres ne tiennent pas compte des attributions internes aux autres divisions.

³⁾ Le secteur d'activité Autres services de gestion de patrimoine comprend les rentes et la Banque Manuvie.

⁴⁾ Une partie du résultat tiré des activités de base de la Division des placements a été incluse dans les résultats du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs.

⁵⁾ Les résultats de la Standard Life seront présentés séparément jusqu'à ce que la déclaration des résultats consolidés soit possible dans chaque secteur d'activité.

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

Cette section 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 de 2014. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés figurant dans cette section du rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

E1 Incidence possible du déploiement récent de capitaux et de la conjoncture macroéconomique actuelle

Dans notre rapport de gestion de 2014, nous avons indiqué que des facteurs de risques macroéconomiques et autres pourraient nous empêcher d'atteindre notre objectif en matière de RCP tiré des activités de base pour l'exercice 2016, soit 13 %. Le RCP tiré des activités de base s'est élevé à 9,8 % au deuxième trimestre de 2015 et à 9,6 % au premier semestre de 2015 et, compte tenu des récents transferts de capital vers la croissance à long terme, ainsi que de l'incidence sur les capitaux propres du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, nous estimons que notre objectif en matière de RCP tiré des activités de base en 2016, soit 13 %, n'est plus atteignable.

E2 Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2014, les garanties des produits de rente à capital variable et 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 à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2015 à 2038.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section E4 « Risque lié au rendement des actions cotées » ci-après).

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts offertes par la Société, compte tenu et nettes des réassurances.

Garanties des contrats de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015			31 décembre 2014		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}
Garantie de rente minimale ¹	6 199 \$	4 922 \$	1 308 \$	6 014 \$	4 846 \$	1 203 \$
Garantie de retrait minimum	68 919	64 960	5 393	66 950	64 016	4 570
Garantie d'accumulations minimales	18 952	23 068	47	14 514	18 670	23
Prestations du vivant brutes ²	94 070	92 950	6 748	87 478	87 532	5 796
Prestations de décès brutes ³	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	13 193	13 089	1 388	12 178	11 036	1 312
Total, compte non tenu des réassurances et couvertures	107 263 \$	106 039 \$	8 136 \$	99 656 \$	98 568 \$	7 108 \$
Prestations du vivant réassurées	5 406 \$	4 321 \$	1 107 \$	5 242 \$	4 249 \$	1 020 \$
Prestations de décès réassurées	3 690	3 478	577	3 598	3 398	560
Total des réassurances	9 096 \$	7 799 \$	1 684 \$	8 840 \$	7 647 \$	1 580 \$
Total, net des réassurances	98 167 \$	98 240 \$	6 452 \$	90 816 \$	90 921 \$	5 528 \$

¹⁾ Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

- ²⁾ 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 3.
- ³⁾ Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.
- ⁴⁾ Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.
- ⁵⁾ Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2015 s'élevait à 6 452 millions de dollars (5 528 millions de dollars au 31 décembre 2014) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 092 millions de dollars américains (3 616 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités aux États-Unis, 878 millions de dollars (912 millions de dollars au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Canada, 115 millions de dollars américains (99 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités au Japon et 262 millions de dollars américains (264 millions de dollars américains au 31 décembre 2014) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les garanties de contrats de rente à capital variable et sur les garanties des fonds distincts, net des réassurances, était de 6,4 milliards de dollars au 30 juin 2015, en regard de 5,5 milliards de dollars au 31 décembre 2014.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 4 751 millions de dollars au 30 juin 2015 (4 862 millions de dollars au 31 décembre 2014). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 684 millions de dollars au 31 décembre 2014 à 727 millions de dollars au 30 juin 2015. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont diminué, passant de 4 178 millions de dollars au 31 décembre 2014 à 4 024 millions de dollars au 30 juin 2015.

E3 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 sur les placements présumés 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 des rendements 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 produits, les taux d'impôt 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 ou sur le ratio du MPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

E4 Risque lié au rendement des actions cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2014, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 59 et 60 de notre rapport annuel de 2014).

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. 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 rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé 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 gain ou la perte lié(e) aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotée¹

Au 30 juin 2015 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable	(4 840) \$	(2 820) \$	(1 210) \$	850 \$	1 440 \$	1 800 \$
Honoraires liés aux actifs	(440)	(290)	(150)	150	290	440
Placements du fonds général ³	(1 020)	(680)	(340)	320	640	980
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 300) \$	(3 790) \$	(1 700) \$	1 320 \$	2 370 \$	3 220 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	4 160	2 450	1 090	(940)	(1 650)	(2 210)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 140) \$	(1 340) \$	(610) \$	380 \$	720 \$	1 010 \$
Au 31 décembre 2014 (en millions de \$ CA)						
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rentes à capital variable	(4 480) \$	(2 570) \$	(1 100) \$	740 \$	1 210 \$	1 510 \$
Honoraires liés aux actifs	(360)	(240)	(120)	120	240	360
Placements du fonds général ³	(650)	(440)	(210)	220	450	680
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 490) \$	(3 250) \$	(1 430) \$	1 080 \$	1 900 \$	2 550 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 770 \$	2 150 \$	950 \$	(850) \$	(1 460) \$	(1 940) \$
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 720) \$	(1 100) \$	(480) \$	230 \$	440 \$	610 \$

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

²) 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.

³) Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴) 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 provisions techniques estimatives au titre des garanties de rentes à capital 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.

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

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 juin 2015	(17)	(10)	(5)	4	13	18
31 décembre 2014	(20)	(10)	(4)	1	7	11

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

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

Le tableau ci-dessous présente la valeur nominale des contrats à terme standardisés sur actions vendus à découvert utilisée dans le cadre de notre couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et de notre stratégie de couverture d'actions à grande échelle.

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	11 600 \$	10 700 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	3 400	3 000
Total	15 000 \$	13 700 \$

E5 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 juin 2015, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de néant, et que la sensibilité représentait un avantage de 100 millions de dollars, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près, pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt. La diminution de la sensibilité de 100 millions de dollars pour une diminution de 50 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2014 est principalement attribuable au rééquilibrage normal de notre programme de couverture du risque de taux d'intérêt.

La diminution parallèle de 50 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse 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, 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 rentes à capital 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 au scénario applicable de réinvestissement utilisés pour la réserve, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Les changements apportés au scénario de réinvestissement 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. Par ailleurs, l'incidence réelle sur le résultat net d'une variation non parallèle des taux d'intérêt peut différer de l'incidence estimée de variations parallèles étant donné que notre exposition aux variations de taux d'intérêt n'est pas uniforme pour toutes les durées.

L'incidence sur le résultat ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime ni à aucune autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou des faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète également pas les mesures possibles prises par la direction pour réaliser des profits ou subir des pertes sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent afin de compenser partiellement les changements du ratio du MMRCE de Manufacturers en raison des variations des taux d'intérêt.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MMRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4}

Aux	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$ CA)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent	- \$	100 \$	(100) \$	100 \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	500	(400)	500	(400)
Ratio du MMRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent ⁵	(5)	4	(7)	5
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	2	(2)	3	(3)

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

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

³⁾ Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e).

⁴⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV est en date de la fin du trimestre.

⁵⁾ L'incidence sur le ratio du MMRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. L'augmentation potentielle des fonds propres requis se rapportait à la presque totalité de l'incidence d'un recul de 50 pb des taux d'intérêt sur le ratio du MMRCE de Manufacturers au cours du trimestre considéré.

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux des obligations de société 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 total plancher de zéro, par rapport aux écarts de taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Écarts de taux des titres de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	500 \$	500 \$
Diminution de 50 points de base	(500)	(500)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	500	500

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

²⁾ L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations hors bilan 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 titres de sociétés et des swaps.

³⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre.

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

E6 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 des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme par rapport aux niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 200) \$	1 100 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 000)	900	(1 000)	900
Actifs alternatifs à long terme	(2 200) \$	2 000 \$	(2 000) \$	1 900 \$

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; ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus par la Banque Manuvie.

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.

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

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 s'explique principalement par le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la période, ce qui a augmenté la sensibilité de nos activités américaines mesurées en dollars canadiens, ainsi que par l'acquisition de la Standard Life.

F QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

F1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, à l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, à la juste valeur de certains instruments financiers, aux instruments dérivés et à la comptabilité de couverture, à la provision pour

dépréciation d'actifs, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, aux impôts sur le résultat et aux positions fiscales incertaines, à l'évaluation et à la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles ainsi que l'évaluation et la présentation des passifs éventuels sont décrits aux pages 79 à 87 de notre rapport annuel de 2014.

F2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses

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. La sensibilité du résultat après impôt aux mises à jour des hypothèses sous-jacentes aux provisions mathématiques concernant les actifs est illustrée ci-après, en supposant que la mise à jour des hypothèses est la même dans toutes les unités administratives.

Pour les modifications des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée nette de l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats 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 produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché, ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats.

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

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 juin 2015		31 décembre 2014	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	300 \$	(300) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs ²	2 700	(3 200)	2 500	(3 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹) La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnées comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 100 millions de dollars (une hausse de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 100 millions de dollars (une diminution de 100 millions de dollars au 31 décembre 2014). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

²) Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées.

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

L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actions cotées entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 est liée principalement à l'acquisition de la Standard Life conclue le 30 janvier 2015. L'augmentation de la sensibilité à un changement des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 est liée principalement au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant la période et à l'acquisition de la Standard Life, en partie neutralisés par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sans risque dans certains territoires au cours de la période, ce qui augmente le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds.

F3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Le BSIF a publié récemment la ligne directrice sur le ratio du MPRCE de 2016 aux fins de consultation. Aux termes de cette ligne directrice, la SFM et les autres sociétés de portefeuille assujetties à la réglementation fédérale ont l'obligation de présenter le ratio du MPRCE.

G DIVERS

G1 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 consolidés audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat, la dépréciation ou l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »), les devises constantes, les actifs gérés des fonds communs de placement, les primes et dépôts, les actifs gérés et administrés, les actifs gérés, les actifs administrés, les fonds propres, la valeur intrinsèque, la valeur des affaires nouvelles, les souscriptions, ainsi que les apports bruts et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le **résultat tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que nous utilisons afin de 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 ne tient pas compte de l'incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt ni d'un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui sont considérés comme importants et exceptionnels. Bien que cette mesure soit 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.

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 de provisions prévues 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 des affaires nouvelles
4. les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats
5. les charges opérationnelles et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement
6. les résultats techniques favorables 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, ces résultats sont liés à des placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, à des placements d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, à des placements d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et à des placements 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 depuis le début de l'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 depuis le début de l'exercice et d'un seuil de zéro. 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.
7. le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base
8. les règlements de litiges courants ou non importants
9. tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus
10. l'impôt sur les éléments susmentionnés
11. tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur

Les éléments qui sont 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 rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
 - l'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable 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 : les provisions 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 rentes à capital 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 de placement, 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, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe
 - les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme 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 depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés au redéploiement de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats 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 d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement
 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 titres désignés comme 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
 5. l'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes
 6. la charge liée à la dépréciation du goodwill
 7. les profits ou les pertes à la cession d'activités
 8. les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels
 9. l'impôt sur les éléments susmentionnés
 10. l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur

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.

À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$
Division canadienne	304	262	224	243	232	228	233	268
Division américaine	402	392	338	342	329	374	366	361
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(109)	(109)	(112)	(107)	(92)	(135)	(138)	(135)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	51	-	50	50	50	50	50	52
Total du résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	713 \$	755 \$	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	77	(77)	(403)	320	217	225	215	491
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	979 \$	720 \$	310 \$	1 075 \$	918 \$	944 \$	900 \$	1 195 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)	(309)	13	377	70	55	(90)	(81)	94
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	12	-	24	-	-	261	-
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(54)	(30)	12	-	-	-	350	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	31	30	-	-	-	4	-	(3)
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$
Autres facteurs liés au marché								
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	28 \$	15 \$	(142) \$	(35) \$	66 \$	(71) \$	105 \$	306 \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(362)	13	533	165	22	9	(105)	(77)
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	25	(15)	(14)	(15)	(8)	(3)	(55)	(72)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	-	-	-	(45)	(25)	(25)	(26)	(63)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	(309) \$	13 \$	377 \$	70 \$	55 \$	(90) \$	(81) \$	94 \$

Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	300 \$	296 \$	260 \$	273 \$	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	7	-	(2)	27	18	19	(5)	(4)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	307 \$	296 \$	258 \$	300 \$	249 \$	263 \$	222 \$	238 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	15	(17)	78	32	88	(25)	85	242
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	(2)	20	-	-	-	4	68	-
Sortie des activités d'assurance à Taïwan	-	-	-	-	-	-	350	-
Résultat net attribué aux actionnaires	320 \$	299 \$	336 \$	332 \$	337 \$	242 \$	725 \$	480 \$

Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	304 \$	262 \$	224 \$	243 \$	232 \$	228 \$	233 \$	268 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	14	(81)	(199)	19	46	135	106	135
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	318 \$	181 \$	25 \$	262 \$	278 \$	363 \$	339 \$	403 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(114)	(65)	48	-	(11)	14	34	14
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	1	12	-	24	-	-	-	(3)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(14)	(9)	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	191 \$	119 \$	73 \$	286 \$	267 \$	377 \$	373 \$	414 \$

Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	402 \$	392 \$	338 \$	342 \$	329 \$	374 \$	366 \$	361 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	64	(9)	(154)	319	206	111	161	404
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	466 \$	383 \$	184 \$	661 \$	535 \$	485 \$	527 \$	765 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(251)	99	322	18	24	(82)	105	163
Incidence nette des acquisitions	(32)							
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	193	-
Résultat net attribué aux actionnaires	183 \$	482 \$	506 \$	679 \$	559 \$	403 \$	825 \$	928 \$

Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013
Perte imputée aux activités de base des Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(109) \$	(109) \$	(112) \$	(107) \$	(92) \$	(135) \$	(138) \$	(135) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(46)	(44)	(47)	(46)	(49)	(42)	(53)	(84)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	51	-	50	50	50	50	50	52
Total des pertes imputées aux activités de base	(104) \$	(153) \$	(109) \$	(103) \$	(91) \$	(127) \$	(141) \$	(167) \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(8)	13	(48)	(45)	(53)	(40)	(47)	(44)
Perte imputée aux activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(112) \$	(140) \$	(157) \$	(148) \$	(144) \$	(167) \$	(188) \$	(211) \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et de la perte nette imputée aux actionnaires								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	41	(4)	(71)	20	(46)	3	(305)	(325)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(47)	(22)	(59)	(69)	(30)	(40)	(133)	(252)
Dépréciation du goodwill et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(8)	(21)	12	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	32	10	-	-	-	-	-	-
Perte nette imputée aux actionnaires	(94) \$	(177) \$	(275) \$	(197) \$	(220) \$	(204) \$	(626) \$	(788) \$

Le **rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires 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 rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le **résultat dilué tiré des activités de base 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 en **devises constantes**, 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 en devises constantes 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 T2 2015.

Les **actifs gérés des fonds communs de placement** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure du secteur canadien des fonds communs de placement de la Société. Elle représente les actifs gérés de manière discrétionnaire par la Société, pour le compte des clients du secteur des fonds communs de placement, pour lesquels la Société reçoit des honoraires de gestion de placements.

Les **primes et dépôts**, mesure non conforme aux PCGR, servent à mesurer la croissance du chiffre d'affaires. La Société calcule les primes et dépôts en additionnant les éléments suivants : i) primes du fonds général, nettes des cessions en réassurance, présentées au poste « Primes et dépôts » des comptes de résultat consolidés, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (dépôts des titulaires de contrats), iii) dépôts dans les contrats de placement, iv) dépôts dans les fonds communs de placement, v) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, vi) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vii) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective de la Division canadienne, et viii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2015	T1 2015	T2 2014
	5 670	5 477	4 225
	\$	\$	\$
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net			
Dépôts des titulaires de contrats	7 280	7 621	5 212
Dépôts dans les fonds communs de placement	17 787	13 188	10 899
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	10 987	3 024	2 743
Équivalents primes pour SAS	851	837	775
Primes d'assurance collective cédées	1 031	1 202	991
Dépôts dans les autres fonds	117	137	105
	43 723	31 486	24 950
Total des primes et dépôts	\$	\$	\$
Incidence des devises	-	(201)	2 266
	43 723	31 285	27 216
Primes et dépôts en devises constantes	\$	\$	\$

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

Actifs gérés et administrés

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015	31 mars 2015	30 juin 2014
Total des placements	295 393 \$	308 680 \$	244 129 \$
Actif net des fonds distincts	303 589	312 302	247 186
Actifs gérés selon les états financiers	598 982 \$	620 982 \$	491 315 \$
Fonds communs de placement	144 663	139 750	105 147
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	61 855	52 712	35 210
Autres fonds	8 303	7 901	5 588
Total des actifs gérés	813 803 \$	821 345 \$	637 260 \$
Autres actifs administrés	68 924	-	-
Incidence des devises	-	(9 630)	69 209
Actifs gérés et administrés en devises constantes	882 727 \$	811 715 \$	706 469 \$

Fonds propres – Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert 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 ajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres 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 actions privilégiées et instruments de fonds propres.

Fonds propres

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2015	31 mars 2015	30 juin 2014
Total des capitaux propres	38 677 \$	39 435 \$	30 780 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	205	280	136
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	6 639	6 647	4 884
Total des fonds propres	45 521 \$	46 362 \$	35 800 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est utilisé par Manuvie pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et sa valeur, et ainsi pouvoir faire une meilleure comparaison avec les autres 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, des impôts et de l'amortissement. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
(en millions de \$ CA, non audité)	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013
BALIA tiré des activités de base	290 \$	288 \$	255 \$	257 \$	245 \$	223 \$	195 \$	191 \$
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	66	69	63	59	58	57	54	53
Amortissement des commissions de vente reportées	26	29	22	21	23	24	21	21
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	198 \$	190 \$	170 \$	177 \$	164 \$	142 \$	120 \$	117 \$
Recouvrement (charge) d'impôts	(43)	(42)	(41)	(48)	(35)	(27)	(23)	(14)
Résultat tiré des activités de base	155 \$	148 \$	129 \$	129 \$	129 \$	115 \$	97 \$	103 \$

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans l'état de la situation financière consolidé de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. 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, des emprunts auprès de tiers et des passifs au titre des régimes de retraite ainsi que du bilan, des provisions et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie et établis selon les règles locales. 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 MPRCE. 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 des activités sans risque d'assurance important, comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et celles de la Banque Manuvie. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur.

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

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 d'un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, 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'autres services de gestion de patrimoine comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe, et dans produits à prime unique en Asie. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions.

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

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

G2 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie²⁵ ne constituent pas une directive et sont fondés sur des hypothèses clés liées à la planification, y compris les normes en vigueur qui régissent la comptabilité et les fonds propres réglementaires, l'absence d'acquisitions, les hypothèses relatives aux marchés des actions et aux taux d'intérêt concordant avec nos hypothèses à long terme, et les résultats techniques liés aux placements favorables compris dans le résultat tiré des activités de base.

G3 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

De temps à autre, la SFM fait des déclarations prospectives verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des déclarations prospectives verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Toutes ces déclarations sont faites 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 déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les économies nettes estimatives avant impôt découlant de notre programme d'amélioration de l'efficacité et de l'efficacité, l'incidence sur les apports bruts de TRS de plusieurs contrats devant être conclus en 2015, l'entente d'exclusivité en assurance vie conclue avec Vitality aux États-Unis, l'entente de distribution régionale conclue avec DBS en Asie et l'incidence anticipée sur le résultat net attribué aux actionnaires relativement à l'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles.

Ces déclarations prospectives portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles 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 elles 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 déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement.

²⁵ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

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 écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; y compris ceux découlant des ententes de collaboration avec la Standard Life plc et du partenariat en bancassurance avec DBS Bank Ltd; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; y compris ceux découlant de l'acquisition de la Standard Life et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme 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 audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la 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; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs à l'acquisition de la Standard Life plc et des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation et de notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques 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 fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », à la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion du risque » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées 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 déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

Comptes de résultat consolidés

Pour les trimestres clos les 30 juin

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

	2015	2014
Produits		
Primes		
Primes brutes	7 449	6 013
Primes cédées à des réassureurs	(1 872)	(1 797)
Primes, montant net	\$ 5 577	\$ 4 216
Produits (pertes) de placement		
Produits de placement	\$ 3 216	\$ 2 809
Profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ¹	(10 161)	4 093
Produits de placement, montant net	\$ (6 945)	\$ 6 902
Autres produits	\$ 2 491	\$ 2 108
Total des produits	\$ 1 123	\$ 13 226
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres et prestations bruts	\$ 5 746	\$ 4 751
Variation des passifs des contrats d'assurance	(7 795)	6 351
Variation des passifs des contrats de placement	75	51
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 830)	(1 647)
Variation des actifs de réassurance	737	(256)
Prestations et sinistres, montant net	\$ (3 067)	\$ 9 250
Frais généraux	\$ 1 566	\$ 1 097
Frais de gestion des placements	379	350
Commissions	1 259	1 007
Charges d'intérêts	251	244
Taxes sur primes	85	67
Total des prestations et charges	473 \$	\$ 12 011
Résultat avant impôts sur le résultat	650 \$	\$ 1 211
Recouvrement (charge) d'impôt	28	(234)
Résultat net	678 \$	\$ 977
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	\$ 29	\$ 43
Titulaires de contrats avec participation	49	(9)
Actionnaires	600	943
	678 \$	\$ 977
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	943 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(36)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	571 \$	\$ 907
Résultat par action		
Résultat de base par action ordinaire	0,29 \$	0,49 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,29	0,49

¹⁾ Les profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement sont neutralisé(e)s en grande partie par les modifications apportées à l'évaluation des obligations de la Société liées aux contrats. En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux contrats d'assurance et aux contrats de placement et 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 à capital variable, l'incidence des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement. Les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement étaient principalement attribuables à l'incidence des variations des taux d'intérêt sur les obligations et instruments dérivés à revenu fixe de même qu'aux swaps de taux d'intérêt et aux contrats à terme standardisés sur actions à l'appui du programme de couverture dynamique. Voir la section B5 ci-dessus.

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	15 647 21 \$	075 \$
Titres d'emprunt	148 606	134 446
Actions cotées	17 315	14 543
Créances hypothécaires	45 063	39 458
Placements privés	26 652	23 284
Avances sur contrats	8 641	7 876
Prêts aux clients de la Banque	1 750	1 772
Immeubles	13 193	10 101
Autres placements	18 526	16 751
Total des placements	295 393 269 \$	310 000 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	2 182 2 \$	003 \$
Primes arriérées	812	737
Dérivés	17 581	19 315
Actifs de réassurance	20 218	18 525
Actifs d'impôt différé	3 576	3 325
Goodwill et immobilisations incorporelles	8 460	5 461
Divers	7 690	4 194
Total des autres actifs	60 519 53 \$	56 400 \$
Actif net des fonds distincts	303 589 256 \$	532 000 \$
Total de l'actif	659 501 579 \$	406 000 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance	256 192 229 \$	513 \$
Passifs des contrats de placement	6 631	2 644
Dépôts de clients de la Banque	18 037	18 384
Dérivés	11 185	11 283
Passifs d'impôt différé	1 277	1 228
Autres passifs	13 842	14 365
	307 164 277 \$	417 000 \$
Dette à long terme	3 432	3 885
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	6 639	5 426
Passifs liés aux reçus de souscription	-	2 220
Passif net des fonds distincts	303 589	256 532
Total du passif	620 824 545 \$	480 000 \$
Actions		
Actions privilégiées	2 693 2 \$	693 \$
Actions ordinaires	22 785	20 556
Surplus d'apport	275	267
Résultats non distribués des actionnaires	8 259	7 624
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(543)	(529)
Titres disponibles à la vente	611	794
Couvertures de flux de trésorerie	(205)	(211)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	4 077	2 112

	37 952 33	30€
Total des capitaux propres des actionnaires	\$	\$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	188	156
Participations ne donnant pas le contrôle	537	464
	38 677 33	92€
Total des capitaux propres	\$	\$
	659 501 579	40€
Total du passif et des capitaux propres	\$	\$