



2015
Rapport
trimestriel aux
actionnaires



Société Financière Manuvie
Rapport du deuxième trimestre
Trimestre clos le 30 juin 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.

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

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-réurrence 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 Morningstar² 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. »

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 placement³ 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 distincts⁴** 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.
- 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 secteur⁵, 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.

² 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.

³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁴ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

⁵ Selon le rapport de la LIMRA intitulé Canadian Group Life and Health Insurance Sales Report en date du 31 mars 2015.

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 secteur⁶ 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 négatif⁶. 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 l'exercice⁷ 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'exercice⁶.
- 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.

Gestion d'actifs Manuvie

« 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.

⁶ 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.

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

« 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 amortissements⁸ 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. »

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.

⁸ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

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	D	RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ
1.	Résultat	1.	Information additionnelle pour gestion de patrimoine et d'actifs
2.	Souscriptions	2.	Information additionnelle par secteur d'activité
3.	Ratio du MPRCE et ratio d'endettement		
4.	Entente de distribution et acquisition	E	MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE
5.	Élément du T3	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
B	FAITS SAILLANTS FINANCIERS	3.	Mise en garde à l'égard des sensibilités
1.	Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice	4.	Risque lié au rendement des actions cotées
2.	Produits	5.	Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
3.	Primes et dépôts	6.	Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
4.	Actifs gérés et actifs administrés		
5.	Fonds propres	F	QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES
6.	Incidence de la comptabilisation à la juste valeur	1.	Principales méthodes comptables et actuarielles
7.	Incidence des taux de change	2.	Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
		3.	Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
C	RÉSULTATS PAR DIVISION	4.	Information financière trimestrielle
1.	Division Asie	5.	Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière
2.	Division canadienne	6.	Comité d'audit
3.	Division américaine		
4.	Services généraux et autres	G	DIVERS
		1.	Dividende trimestriel
		2.	Actions en circulation
		3.	Rendement et mesures non conformes aux PCGR
		4.	Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
		5.	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 base⁹ (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.

Les souscriptions de produits d'assurance⁹ ont totalisé 771 millions de dollars, en hausse de 27 %¹⁰ 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'actifs⁹ 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 nets⁹ 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 Life¹¹.

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

¹⁰ 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.

¹¹ La division américaine n'a pas de produits à vendre dans cette catégorie.

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 net¹² 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. 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 2017¹³. 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 2016¹³.

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 Élément 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 impôt¹³. L'incidence réelle pourrait différer des résultats préliminaires de la Société puisque l'examen est toujours en cours¹³.

¹² 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.

¹³ 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					
Produits d'assurance	771 \$	779 \$	587 \$	1 550 \$	1 124 \$
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					
Produits d'assurance	7 116 \$	7 158 \$	5 987 \$	14 274 \$	11 871 \$
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 \$	806 \$	3 160 \$	1 765 \$
Services généraux et autres	21 \$	19 \$	20 \$	40 \$	40 \$
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
Résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	701 \$	1 699 \$	1 420 \$
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
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$

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) présent(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 dépôts¹⁴

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 administrés¹⁴

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 propres¹⁴

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 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.

¹⁴ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2015	T1 2015	T2 2014	2015	2014
<i>Dollars canadiens</i>					
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) réalisés(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) réalisés(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)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	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) réalisés(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) réalisés(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-récurrence 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 administrés¹⁵. 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.

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 Canada¹⁶; 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.

¹⁵ 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.

¹⁶ Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie ne sont plus présentés comme des souscriptions.

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.

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux	30 juin	31 mars	30 juin
(en millions de \$ CA)	2015	2015	2014
Gestion de patrimoine et d'actifs	474,5 \$	394,1 \$	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
Total – Assurance	518 \$	499 \$	425 \$	1 017 \$	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	-
Total du résultat tiré des activités de base	902 \$	797 \$	701 \$	1 699 \$	1 420 \$

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 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 MMRPCE 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 MPRCE de Manufacturers en raison des variations des taux d'intérêt.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MPRCE 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 \$
Décolant 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 MPRCE 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
Décolant 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 MPRCE 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 MPRCE 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 MMRPCE 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 MMRPCE.

F4 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	4 708 \$	4 589 \$	4 305 \$	4 072 \$	3 786 \$	3 696 \$	3 956 \$	3 879 \$
Rentes et régimes de retraite	869	814	528	556	430	440	575	478
Primes nettes	5 577 \$	5 403 \$	4 833 \$	4 628 \$	4 216 \$	4 136 \$	4 531 \$	4 357 \$
Produits de placement	3 216	2 642	2 664	2 602	2 809	2 669	2 622	2 468
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement ¹	(10 161)	5 343	6 182	1 561	4 093	5 256	(2 788)	(2 513)
Autres produits	2 491	2 426	2 301	2 207	2 108	2 123	2 633	1 958
Total des produits	1 123 \$	15 814 \$	15 980 \$	10 998 \$	13 226 \$	14 184 \$	6 998 \$	6 270 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	650 \$	844 \$	724 \$	1 392 \$	1 211 \$	937 \$	1 854 \$	1 118 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	28	(116)	(17)	(287)	(234)	(133)	(497)	(172)
Résultat net	678 \$	728 \$	707 \$	1 105 \$	977 \$	804 \$	1 357 \$	946 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	723 \$	640 \$	1 100 \$	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	902 \$	797 \$	713 \$	755 \$	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires ³ :								
Résultats techniques liés aux placements non inclus dans le résultat tiré des activités de base	77	(77)	(403)	320	217	225	215	491
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(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 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,29 \$	0,36 \$	0,33 \$	0,58 \$	0,49 \$	0,42 \$	0,69 \$	0,54 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,29 \$	0,36 \$	0,33 \$	0,57 \$	0,49 \$	0,42 \$	0,68 \$	0,54 \$
Dépôts dans les fonds distincts	7 790 \$	8 354 \$	6 240 \$	5 509 \$	5 587 \$	6 776 \$	5 756 \$	5 321 \$
Total de l'actif (en milliards)	660 \$	690 \$	579 \$	555 \$	536 \$	539 \$	514 \$	498 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 971	1 936	1 864	1 859	1 854	1 849	1 844	1 839
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 992	1 959	1 887	1 883	1 878	1 874	1 869	1 864
Dividende par action ordinaire	0,17 \$	0,155 \$	0,155 \$	0,155 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2473	1,2682	1,1601	1,1208	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2297	1,2399	1,1356	1,0890	1,0905	1,1031	1,0494	1,0386

1) En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et 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 (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

2) Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

3) Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T2 » de la section B « Faits saillants financiers » pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section G3 intitulée « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

F5 Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de six mois close le 30 juin 2015 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

F6 Comité d'audit

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

G DIVERS

G1 Dividende trimestriel

Le 5 août 2015, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel par action ordinaire de la SFM à 0,17 \$ par action, 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.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 septembre 2015 aux actionnaires inscrits en date du 18 août 2015 à la clôture des marchés.

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action
Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 3 – 0,2625 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 5 – 0,275 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2875 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action	

G2 Actions en circulation – principales informations

Actions ordinaires

Au 31 juillet 2015, la SFM avait 1 971 millions d'actions ordinaires en circulation.

G3 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 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 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 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 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
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	5 670 \$	5 477 \$	4 225 \$
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
Total des primes et dépôts	43 723 \$	31 486 \$	24 950 \$
Incidence des devises	-	(201)	2 266
Primes et dépôts en devises constantes	43 723 \$	31 285 \$	27 216 \$

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 (en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013
BAIIA 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 MMPRC. 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.

G4 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie¹⁷ 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.

G5 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.

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

¹⁷ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

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.

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 \$	21 079 \$
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 (note 3)	295 393 \$	269 310 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	2 182 \$	2 003 \$
Primes arriérées	812	737
Dérivés (note 4)	17 581	19 315
Actifs de réassurance	20 218	18 525
Actifs d'impôt différé	3 576	3 329
Goodwill et immobilisations incorporelles (note 2)	8 460	5 461
Divers	7 690	4 194
Total des autres actifs	60 519 \$	53 564 \$
Actif net des fonds distincts (note 13)	303 589 \$	256 532 \$
Total de l'actif	659 501 \$	579 406 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	256 192 \$	229 513 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	6 631	2 644
Dépôts de clients de la Banque	18 037	18 384
Dérivés (note 4)	11 185	11 283
Passifs d'impôt différé	1 277	1 228
Autres passifs	13 842	14 365
	307 164 \$	277 417 \$
Dettes à long terme (note 7)	3 432	3 885
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 8)	6 639	5 426
Passifs liés aux reçus de souscription (note 2)	-	2 220
Passif net des fonds distincts (note 13)	303 589	256 532
Total du passif	620 824 \$	545 480 \$
Actions		
Actions privilégiées (note 9)	2 693 \$	2 693 \$
Actions ordinaires (note 9)	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
Total des capitaux propres des actionnaires	37 952 \$	33 306 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	188	156
Participations ne donnant pas le contrôle	537	464
Total des capitaux propres	38 677 \$	33 926 \$
Total du passif et des capitaux propres	659 501 \$	579 406 \$

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


Donald A. Guloien
Président et chef de la direction


Richard B. DeWolfe
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits				
Primes				
Primes brutes	7 449 \$	6 013 \$	14 838 \$	11 937 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 872)	(1 797)	(3 858)	(3 585)
Primes, montant net	5 577 \$	4 216 \$	10 980 \$	8 352 \$
Produits de placement (note 3)				
Produits de placement	3 216 \$	2 809 \$	5 858 \$	5 478 \$
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	(10 161)	4 093	(4 818)	9 349
Produits (pertes) de placement, montant net	(6 945) \$	6 902 \$	1 040 \$	14 827 \$
Autres produits	2 491 \$	2 108 \$	4 917 \$	4 231 \$
Total des produits	1 123 \$	13 226 \$	16 937 \$	27 410 \$
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	5 746 \$	4 751 \$	11 795 \$	9 861 \$
Variation des passifs des contrats d'assurance	(7 795)	6 351	(352)	13 178
Variation des passifs des contrats de placement	75	51	121	40
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 830)	(1 647)	(3 432)	(3 311)
Variation des actifs de réassurance	737	(256)	398	(125)
Prestations et sinistres, montant net	(3 067) \$	9 250 \$	8 530 \$	19 643 \$
Frais généraux	1 566	1 097	2 950	2 244
Frais de gestion des placements	379	350	760	671
Commissions	1 259	1 007	2 461	2 027
Charges d'intérêts	251	244	567	538
Taxes sur primes	85	67	175	139
Total des prestations et charges	473 \$	12 015 \$	15 443 \$	25 262 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	650 \$	1 211 \$	1 494 \$	2 148 \$
Charge (recouvrement) d'impôt	28	(234)	(88)	(367)
Résultat net	678 \$	977 \$	1 406 \$	1 781 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	29 \$	43 \$	52 \$	55 \$
Titulaires de contrats avec participation	49	(9)	31	(35)
Actionnaires	600	943	1 323	1 761
	678 \$	977 \$	1 406 \$	1 781 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	600 \$	943 \$	1 323 \$	1 761 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(29)	(36)	(58)	(70)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	571 \$	907 \$	1 265 \$	1 691 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,29 \$	0,49 \$	0,65 \$	0,91 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,29	0,49	0,64	0,91
Dividende par action ordinaire	0,17	0,13	0,325	0,26

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	678 \$	977 \$	1 406 \$	1 781 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	5 \$	6 \$	(14) \$	(1) \$
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	2	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	5 \$	6 \$	(12) \$	- \$
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change lié(e)s :				
Conversion des activités à l'étranger	(637) \$	(1 005) \$	2 031 \$	152 \$
Couvertures d'investissements nets	20	103	(67)	68
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits latents survenus au cours de la période	(484)	170	(71)	388
Reclassement des profits nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(79)	(37)	(109)	(104)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latent(e)s survenu(e)s au cours de la période	73	-	1	(57)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	2	3	5	5
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(2)	1	(2)	4
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(1 107) \$	(765) \$	1 788 \$	456 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(1 102) \$	(759) \$	1 776 \$	456 \$
Total du résultat global, net des impôts	(424) \$	218 \$	3 182 \$	2 237 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	28 \$	43 \$	53 \$	55 \$
Titulaires de contrats avec participation	49	(9)	32	(34)
Actionnaires	(501)	184	3 097	2 216

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Charge (recouvrement) d'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	1 \$	4 \$	(10) \$	- \$
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	1	1
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	1 \$	4 \$	(9) \$	1 \$
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s à la conversion des activités à l'étranger	(1) \$	- \$	2 \$	4 \$
Profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux couvertures d'investissements nets	7	38	(24)	25
Profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	(170)	59	(50)	109
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(11)	(24)	(18)	(47)
Profits (pertes) latent(e)s sur les couvertures de flux de trésorerie	38	(2)	-	(29)
Reclassement des profits (pertes) réalisé(e)s en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	2	1	3	2
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	-	(1)	2
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur les éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(136) \$	72 \$	(88) \$	66 \$
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(135) \$	76 \$	(97) \$	67 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin (en millions de \$ CA, non audité)	2015	2014
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	2 693 \$	2 693 \$
Émises au cours de la période (note 9)	-	200
Remboursées au cours de la période (note 9)	-	(442)
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)
Solde à la fin de la période	2 693 \$	2 446 \$
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	20 556 \$	20 234 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions	23	26
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	172
Émises en contrepartie de reçus de souscription (note 2)	2 206	-
Solde à la fin de la période	22 785 \$	20 432 \$
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	267 \$	256 \$
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(4)	-
Charge au titre des options sur actions	12	9
Solde à la fin de la période	275 \$	265 \$
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	7 624 \$	5 294 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 323	1 761
Dividendes sur actions privilégiées	(58)	(70)
Valeur de rachat nominale en excédent de la valeur comptable des actions privilégiées rachetées	-	(8)
Dividendes sur actions ordinaires	(630)	(450)
Solde à la fin de la période	8 259 \$	6 527 \$
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	2 166 \$	46 \$
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(14)	(1)
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s lié(e)s aux activités à l'étranger	1 964	220
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	(181)	284
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	6	(52)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	1	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(2)	4
Solde à la fin de la période	3 940 \$	501 \$
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	37 952 \$	30 171 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	156 \$	134 \$
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	31	(35)
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	1
Solde à la fin de la période	188 \$	100 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	464 \$	376 \$
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	52	55
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	1	-
Apports, montant net	20	78
Solde à la fin de la période	537 \$	509 \$
Total des capitaux propres à la fin de la période	38 677 \$	30 780 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2015	2014
Activités opérationnelles		
Résultat net	1 406 \$	1 781 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(352)	13 178
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	121	40
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	398	(125)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	36	9
Autres amortissements	304	222
Profits nets réalisés et latents et perte de valeur sur les actifs	4 807	(9 907)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(215)	259
Charge au titre des options sur actions	12	9
Résultat net ajusté	6 517 \$	5 466 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(1 028)	(1 295)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 489 \$	4 171 \$
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(37 999) \$	(31 225) \$
Cessions et remboursements	31 936	28 624
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	(956)	416
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'entreprises (note 2)	(3 808)	(199)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 827) \$	(2 384) \$
Activités de financement		
Diminution des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(300) \$	(50) \$
Remboursement de la dette à long terme (note 7)	(550)	(1 000)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 8)	1 094	497
Rachat d'instruments de capitaux propres (note 8)	(350)	-
Remboursement des fonds, montant net	(4)	(2)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	100	-
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(381)	(184)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(699)	(382)
Contributions aux participations ne donnant pas le contrôle, montant net	20	5
Actions ordinaires émises, montant net	23	26
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	-	195
Actions privilégiées rachetées, montant net (note 9)	-	(450)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 047) \$	(1 345) \$
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(6 385) \$	442 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	920	71
Solde au début de la période	20 437	12 886
Solde à la fin de la période	14 972 \$	13 399 \$
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21 079 \$	13 630 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(642)	(744)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	20 437 \$	12 886 \$
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 647 \$	14 042 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(675)	(643)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	14 972 \$	13 399 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	4 856 \$	4 409 \$
Intérêts versés	542	522
Impôts payés	471	708

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés de manière résumée conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et les notes y afférentes incluses aux pages 105 à 181 du rapport annuel de 2014 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques présentées dans la zone ombragée des sections E2 à E5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2015. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 7 août 2015, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 30 juin 2015 et pour le semestre clos à cette date.

Note 2 Acquisitions

a) Activités canadiennes de la Standard Life plc

Le 30 janvier 2015, la Société a conclu l'acquisition de la totalité des actions de la Standard Life Financial Inc. et de la Standard Life Investments Inc., collectivement les activités canadiennes de la Standard Life plc (« Standard Life »), pour une contrepartie en espèces de 4 milliards de dollars. Le même jour, les reçus de souscription en circulation de la Société ont été automatiquement échangés, à raison de un reçu de souscription pour une action, contre 105 647 334 actions ordinaires de la SFM, d'une valeur déclarée d'environ 2,2 milliards de dollars. La contrepartie en espèces se composait du produit net de 2,2 milliards de dollars de la vente des reçus de souscription et de 1,8 milliard de dollars d'actifs généraux de la Société.

L'acquisition a contribué à la stratégie de croissance de la Société, plus particulièrement en gestion d'actifs et de patrimoine.

La juste valeur des actifs identifiables nets acquis au 31 janvier 2015 a été établie de façon provisoire et est assujettie à des ajustements d'ici l'achèvement, plus tard en 2015, d'une évaluation complète des actifs nets acquis. Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis qui représente le goodwill pourrait être rajusté de façon rétrospective à la date d'acquisition dans les trimestres futurs de 2015. Les éléments incomplets de l'état de la situation financière comprennent l'évaluation de certains immeubles, des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les passifs éventuels, le cas échéant, des immobilisations incorporelles identifiables et les impôts connexes.

Le tableau suivant résume les montants initiaux attribués aux actifs acquis, aux passifs repris et au goodwill qui en découle à la date d'acquisition. La valeur attribuée des actifs corporels nets acquis s'établissait à 2,2 milliards de dollars. La valeur initiale des immobilisations incorporelles acquises après les impôts connexes était de 0,6 milliard de dollars et le goodwill était estimé à 1,2 milliard de dollars.

	Juste valeur comptabilisée à l'acquisition
Actifs acquis	
Trésorerie et titres à court terme	571 \$
Placements	19 366
Actifs de réassurance	788
Immobilisations incorporelles	895
Autres actifs	829
Actif net des fonds distincts	31 838
Total des actifs identifiables	54 287 \$
Passif	
Passifs des contrats d'assurance	13 723 \$
Passifs des contrats de placement	4 449
Autres passifs	1 026
Déventures subordonnées	425
Passif net des fonds distincts	31 838
Total des passifs identifiables	51 461 \$
Actifs identifiables nets acquis	2 826 \$
Contrepartie de l'achat	4 000 \$
Excédent de la contrepartie payée sur les actifs identifiables nets acquis attribuée au goodwill	1 174 \$

Le résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2015 comprend : 39 \$ liés aux activités de la Standard Life, contrebalancés en partie par une charge de 20 \$ liée aux activités d'intégration et de regroupement d'entreprises.

b) Activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life

Le 14 avril 2015, la Société a conclu l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life. La contrepartie de l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite comprend la prise en charge au moyen d'ententes de réassurance par la New York Life d'une part nette de 60 % du bloc fermé de contrats d'assurance vie avec participation en vigueur (« bloc fermé ») de la Société, en date du 1^{er} juillet 2015. Du point de vue de la comptabilisation selon les IFRS, il s'agit d'une seule opération.

L'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life contribue à l'expansion de John Hancock dans les marchés des régimes de retraite de moyenne et de grande taille, augmente de 56,6 milliards de dollars américains les actifs administrés de régimes de retraite et soutient la stratégie de croissance mondiale de Manuvie dans le domaine des activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

La juste valeur des actifs identifiables nets acquis et de la contrepartie totale au 14 avril 2015 a été établie de manière provisoire et pourrait faire l'objet de rajustements dans l'attente d'une évaluation complète. Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis représentant le goodwill et les immobilisations incorporelles peut être ajusté de manière rétrospective jusqu'à la date d'acquisition dans des périodes trimestrielles ultérieures en 2015. Les éléments incomplets comprennent l'évaluation des immobilisations incorporelles identifiables, des passifs éventuels, le cas échéant, et la contrepartie additionnelle liée à la réassurance du bloc fermé.

Le tableau qui suit présente la contrepartie de l'achat et le goodwill et les immobilisations incorporelles qui en découlent à la date d'acquisition.

	Juste valeur comptabilisée à l'acquisition
Contrepartie de l'achat	398 \$
Contrepartie additionnelle liée à la réassurance des blocs fermés, nette de l'impôt	374
Total de la contrepartie de l'achat	772 \$
Excédent de la contrepartie payée sur les actifs identifiables nets acquis attribuée au goodwill et aux immobilisations incorporelles	772 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, l'acquisition des activités relatives aux régimes de retraite de la New York Life a représenté l'imputation d'une charge de 36 \$ au résultat net, dont 34 \$ liés aux coûts d'intégration.

À la date d'entrée en vigueur des ententes de réassurances du bloc fermé, les placements diminueront d'environ 13 700 \$, les actifs de réassurance augmenteront d'environ 7 200 \$ et les fonds retenus à recevoir augmenteront d'environ 5 900 \$.

Note 3 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 juin 2015					
Trésorerie et titres à court terme ³	1 169 \$	11 414 \$	3 064 \$	15 647 \$	15 647 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 101	4 258	-	21 359	21 359
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 795	10 607	-	24 402	24 402
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 422	1 730	-	17 152	17 152
Sociétés	77 425	4 542	-	81 967	81 967
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 382	344	-	3 726	3 726
Actions cotées	14 869	2 446	-	17 315	17 315
Créances hypothécaires	-	-	45 063	45 063	46 839
Placements privés	-	-	26 652	26 652	28 155
Avances sur contrats	-	-	8 641	8 641	8 641
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 750	1 750	1 756
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	947	947	1 713
Immeubles de placement	-	-	12 246	12 246	12 246
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	7 787	66	6 807	14 660	14 690
Divers	149	-	3 717	3 866	3 866
Total des placements	151 099 \$	35 407 \$	108 887 \$	295 393 \$	299 474 \$
Au 31 décembre 2014					
Trésorerie et titres à court terme ³	320 \$	14 505 \$	6 254 \$	21 079 \$	21 079 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 762	3 858	-	17 620	17 620
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 225	9 611	-	24 836	24 836
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 838	1 489	-	15 327	15 327
Sociétés	68 828	4 437	-	73 265	73 265
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 047	351	-	3 398	3 398
Actions cotées	12 389	2 154	-	14 543	14 543
Créances hypothécaires	-	-	39 458	39 458	41 493
Placements privés	-	-	23 284	23 284	25 418
Avances sur contrats	-	-	7 876	7 876	7 876
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 772	1 772	1 778
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	831	831	1 566
Immeubles de placement	-	-	9 270	9 270	9 270
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	6 942	73	6 144	13 159	13 194
Divers	149	-	3 443	3 592	3 592
Total des placements	134 500 \$	36 478 \$	98 332 \$	269 310 \$	274 255 \$

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

- 2) Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) latent(e) cumulé(e) du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé(e).
- 3) Comprennent des titres à court terme (durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition) de 4 748 \$ (6 502 \$ au 31 décembre 2014), des équivalents de trésorerie ayant une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 7 834 \$ (8 322 \$ au 31 décembre 2014) et des liquidités de 3 065 \$ (6 254 \$ au 31 décembre 2014).
- 4) Les titres d'emprunt comprennent 878 \$ et 75 \$ respectivement de titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition (1 218 \$ et 109 \$ respectivement au 31 décembre 2014).
- 5) Les autres actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 3 172 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 4 529 \$, des placements dans des propriétés pétrolières et gazières de 1 993 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 554 \$ et divers autres placements de 412 \$ (respectivement 2 758 \$, 4 002 \$, 2 161 \$, 3 949 \$ et 289 \$ au 31 décembre 2014).

b) Produits de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits d'intérêts	2 582 \$	2 230 \$	5 067 \$	4 447 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	554	469	873	849
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	(26)	(7)	(196)	(1)
Divers	106	117	114	183
	3 216 \$	2 809 \$	5 858 \$	5 478 \$
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				
Titres d'emprunt	(6 079) \$	2 222 \$	(3 396) \$	5 251 \$
Actions cotées	(93)	437	358	584
Créances hypothécaires	12	27	39	31
Placements privés	(66)	9	(102)	1
Immeubles	156	72	585	131
Autres placements	(16)	159	214	270
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(4 075)	1 167	(2 516)	3 081
	(10 161) \$	4 093 \$	(4 818) \$	9 349 \$
Total des produits (pertes) de placement	(6 945) \$	6 902 \$	1 040 \$	14 827 \$

c) Titrisation de créances hypothécaires

La Société titrise certaines créances hypothécaires commerciales et résidentielles à taux fixe et à taux variable et des marges de crédit hypothécaires au moyen de la création de titres adossés à des créances hypothécaires en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada et d'un programme de titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires. Les avantages reçus dans le cadre de la titrisation comprennent les écarts de taux d'intérêt entre l'actif et le passif connexe. Selon les IFRS, ces opérations demeurent à l'état de la situation financière et sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis.

La valeur comptable des actifs titrisés se présente comme suit :

Au 30 juin 2015	Actifs titrisés			Passifs au titre d'emprunts garantis ²
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme	Total	
Programme de titrisation				
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ¹	2 000 \$	10 \$	2 010 \$	1 999 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	161	11	172	174
Total	2 161 \$	21 \$	2 182 \$	2 173 \$
Au 31 décembre 2014				
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ¹	2 000 \$	10 \$	2 010 \$	1 999 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada	72	2	74	74
Total	2 072 \$	12 \$	2 084 \$	2 073 \$

- 1) La Banque Manuvie (la « Banque »), filiale de la SFM, titrise une partie de ses créiteurs liés aux marges de crédit hypothécaires par l'entremise de la Fiducie Platinum, qui finance l'achat des coparticipations auprès de la Banque en émettant des billets à terme garantis par le fonds sous-jacent de marges de crédit hypothécaires émises par la SCHL à des investisseurs institutionnels. La trésorerie affectée se rapportant à la titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires est une provision établie en fonction des transactions. Des sorties seront effectuées sur la provision seulement si les flux de trésorerie des marges de crédit hypothécaires sous-jacentes sont insuffisants pour satisfaire aux passifs au titre d'emprunts garantis.
- 2) Les passifs au titre d'emprunts garantis comprennent principalement les billets de série 2010-1 et de série 2011-1 à taux variable, lesquels devraient arriver à échéance respectivement le 15 décembre 2015 et le 15 décembre 2021, ainsi qu'une participation dans le Programme des obligations hypothécaires du Canada, qui vient à échéance le 15 juin 2020.

La juste valeur des actifs titrisés au 30 juin 2015 était de 2 182 \$ (2 084 \$ au 31 décembre 2014) et celle des passifs correspondants, de 2 176 \$ (2 079 \$ au 31 décembre 2014).

d) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs des placements et de l'actif net des fonds distincts de la Société évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés et classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 30 juin 2015	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 169 \$	-	1 169 \$	-
DV	11 414	-	11 414	-
Divers	3 064	3 064	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 101	-	16 386	715
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 795	-	12 994	801
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 422	-	15 030	392
Sociétés	77 425	-	74 071	3 354
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	151	-	17	134
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	932	-	373	559
Autres actifs titrisés	2 299	-	2 231	68
DV				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 258	-	3 207	1 051
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 607	-	10 595	12
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 730	-	1 682	48
Sociétés	4 542	-	4 288	254
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	88	-	61	27
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	94	-	8	86
Autres actifs titrisés	162	-	144	18
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	14 869	14 862	7	-
DV	2 446	2 445	1	-
Immeubles – immeubles de placement²	12 246	-	-	12 246
Autres placements³	11 873	-	-	11 873
Actif net des fonds distincts⁴	303 589	271 593	27 325	4 671
Total	509 276 \$	291 964 \$	181 003 \$	36 309 \$

Au 31 décembre 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	320 \$	-	320 \$	-
DV	14 505	-	14 505	-
Divers	6 254	6 254	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 762	-	12 756	1 006
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 225	-	14 417	808
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	13 838	-	13 401	437
Sociétés	68 828	-	65 678	3 150
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	146	-	13	133
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	835	-	258	577
Autres actifs titrisés	2 066	-	2 005	61
DV				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 858	-	2 974	884
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 611	-	9 599	12
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 489	-	1 435	54
Sociétés	4 437	-	4 203	234
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	103	-	75	28
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	98	-	15	83
Autres actifs titrisés	150	-	137	13
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	12 389	12 381	6	2
DV	2 154	2 154	-	-
Immeubles – immeubles de placement²	9 270	-	-	9 270
Autres placements³	10 759	-	-	10 759
Actif net des fonds distincts⁴	256 532	234 120	19 821	2 591
Total	446 629 \$	254 909 \$	161 618 \$	30 102 \$

1) Les actifs compris dans le niveau 3 sont principalement des titres d'emprunt dont l'échéance est de plus de 30 ans et pour lesquels la courbe de rendement des bons du Trésor est extrapolée et n'est pas observable, ainsi que des titres d'emprunt pour lesquels seuls des prix non observables fixés par un seul courtier sont fournis.

2) Dans le cas des immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 4,0 % et 9,50 % au cours de la période et entre 4,0 % et 10,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 4,5 % et 9,75 % au cours de la période et entre 4,9 % et 9,25 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

3) Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 10,0 % et 16,0 % au cours de la période (entre 10,0 % et 16,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers sont le prix des terrains forestiers et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix des terrains forestiers aurait tendance à faire augmenter la juste valeur de ces placements, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,25 % et 7,5 % au cours de la période (entre 5,25 % et 8,00 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). La fourchette de prix pour les terrains forestiers n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, la proximité des marchés et des cours d'exportation.

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

En ce qui a trait aux placements qui ne sont pas évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés, les tableaux qui suivent présentent un résumé de l'information sur la juste valeur, classée selon la hiérarchie de la juste valeur, ainsi que les valeurs comptables connexes.

Au 30 juin 2015	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	45 063 \$	46 839 \$	- \$	- \$	46 839 \$
Placements privés	26 652	28 155	-	21 875	6 280
Avances sur contrats	8 641	8 641	-	8 641	-
Prêts aux clients de la Banque	1 750	1 756	-	1 756	-
Immeubles – immeubles à usage propre	947	1 713	-	-	1 713
Autres placements ¹	6 653	6 683	-	-	6 683
Total des placements présenté à la juste valeur	89 706 \$	93 787 \$	- \$	32 272 \$	61 515 \$

Au 31 décembre 2014					
Créances hypothécaires	39 458 \$	41 493 \$	- \$	- \$	41 493 \$
Placements privés	23 284	25 418	-	20 813	4 605
Avances sur contrats	7 876	7 876	-	7 876	-
Prêts aux clients de la Banque	1 772	1 778	-	1 778	-
Immeubles – immeubles à usage propre	831	1 566	-	-	1 566
Autres placements ¹	5 992	6 027	-	-	6 027
Total des placements présenté à la juste valeur	79 213 \$	84 158 \$	- \$	30 467 \$	53 691 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 163 \$ (2 925 \$ au 31 décembre 2014) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements du niveau 1 au niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. La Société n'a pas non plus effectué de transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2015 et 2014.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société n'a pas effectué de transfert du niveau 1 au niveau 2 pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 (19 \$ et 26 \$ respectivement pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2014). La Société n'a pas effectué de transfert du niveau 2 au niveau 1 pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014 (1 \$ et 4 \$ respectivement pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2014).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 juin 2015 et 2014, des placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

	Solde au 1 ^{er} avril 2015	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Achats	Émissions	Ventes	Règlements	Transferts		Fluctuation des devises ⁴	Solde au 30 juin 2015	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux actifs toujours détenus
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²					Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³			
Titres d'emprunt												
Juste valeur par le biais du résultat net												
Gouvernement et organismes gouvernemen-taux canadiens	912 \$	(67) \$	- \$	257 \$	- \$	(178) \$	- \$	- \$	(207) \$	(2) \$	715 \$	(64) \$
Gouvernement et organismes gouvernemen-taux américains	905	(83)	-	-	-	-	-	-	-	(21)	801	(83)
Autres gouvernements et organismes gouvernemen-taux	424	2	-	10	-	(32)	-	-	-	(12)	392	2
Sociétés	3 405	(230)	-	268	-	(1)	(17)	-	(12)	(59)	3 354	(219)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	142	1	-	-	-	-	(8)	-	-	(1)	134	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	565	(4)	-	41	-	-	(34)	-	-	(9)	559	(3)
Autres actifs titrisés	66	(1)	-	-	-	-	(2)	6	-	(1)	68	(1)
	6 419 \$	(382) \$	- \$	576 \$	- \$	(211) \$	(61) \$	6 \$	(219) \$	(105) \$	6 023 \$	(368) \$
DV												
Gouvernement et organismes gouvernemen-taux canadiens	1 317 \$	(15) \$	(69) \$	80 \$	- \$	(238) \$	- \$	- \$	(22) \$	(2) \$	1 051 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernemen-taux américains	14	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	12	-
Autres gouvernements et organismes gouvernemen-taux	50	-	-	3	-	(4)	-	-	-	(1)	48	-
Sociétés	254	(2)	(6)	20	-	(4)	(2)	-	-	(6)	254	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	29	-	-	-	-	-	(3)	-	-	1	27	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	90	-	(1)	-	-	-	(2)	-	-	(1)	86	-
Autres actifs titrisés	14	-	-	-	-	-	(2)	5	-	1	18	-
	1 768 \$	(17) \$	(77) \$	103 \$	- \$	(246) \$	(9) \$	5 \$	(22) \$	(9) \$	1 496 \$	- \$
Actions												
DV	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Immeubles – immeubles de placement	11 435 \$	151 \$	- \$	773 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(113) \$	12 246 \$	151 \$
Autres placements	11 794	(7)	(3)	494	-	(45)	(190)	-	-	(170)	11 873	(5)
	23 229 \$	144 \$	(3) \$	1 267 \$	- \$	(45) \$	(190) \$	- \$	- \$	(283) \$	24 119 \$	146 \$
Actif net des fonds distincts	4 631 \$	12 \$	(4) \$	34 \$	13 \$	(19) \$	52 \$	- \$	- \$	(48) \$	4 671 \$	2 \$
	36 049 \$	(243) \$	(84) \$	1 980 \$	13 \$	(523) \$	(208) \$	11 \$	(241) \$	(445) \$	36 309 \$	(220) \$

	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :						Transferts			Solde au 30 juin 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux actifs toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} avril 2014	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises ⁴		
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	847 \$	24 \$	- \$	349 \$	(116) \$	- \$	- \$	(197) \$	- \$	907 \$	27 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	649	37	-	-	-	-	-	-	(21)	665	37
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	354	19	-	40	(5)	(1)	-	-	(6)	401	19
Sociétés	3 246	33	-	155	(21)	(23)	-	(322)	(57)	3 011	36
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	2	-	-	-	(6)	-	-	(5)	138	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	454	2	-	64	-	(6)	-	(1)	(14)	499	4
Autres actifs titrisés	75	1	-	-	-	(11)	-	-	(3)	62	1
	5 772 \$	118 \$	- \$	608 \$	(142) \$	(47) \$	- \$	(520) \$	(106) \$	5 683 \$	126 \$
DV											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	656 \$	16 \$	9 \$	488 \$	(324) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	844 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	1	-	-	-	-	-	-	6	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	62	-	1	15	(8)	(1)	-	-	(3)	66	-
Sociétés	219	-	2	9	(2)	(11)	-	(1)	(1)	215	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	29	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	62	-	-	21	-	-	-	-	(3)	80	-
Autres actifs titrisés	24	-	-	-	-	(5)	-	-	(1)	18	-
	1 059 \$	16 \$	13 \$	533 \$	(334) \$	(18) \$	- \$	(1) \$	(10) \$	1 258 \$	- \$
Immeubles – immeubles de placement	8 826 \$	69 \$	- \$	44 \$	20 \$	- \$	- \$	- \$	(202) \$	8 757 \$	69 \$
Autres placements	9 634	270	(1)	334	(39)	(90)	-	-	(255)	9 853	263
	18 460 \$	339 \$	(1) \$	378 \$	(19) \$	(90) \$	- \$	- \$	(457) \$	18 610 \$	332 \$
Actif net des fonds distincts	2 484 \$	48 \$	- \$	37 \$	(55) \$	- \$	(1) \$	(1) \$	(83) \$	2 429 \$	22 \$
Total	27 775 \$	521 \$	12 \$	1 556 \$	(550) \$	(155) \$	(1) \$	(522) \$	(656) \$	27 980 \$	480 \$

1) Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

3) À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

4) La fluctuation des devises, à l'exception des fluctuations liées à l'actif net des fonds distincts, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global pour les actions classées comme DV, et dans le résultat net pour les autres catégories d'actifs présentées.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014, des placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

	Solde au 1 ^{er} janvier 2015	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Transferts					Fluctuation des devises ⁵	Solde au 30 juin 2015	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux actifs toujours détenus	
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats ³	Émissions	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ⁴				Hors du niveau 3 ⁴
Titres d'emprunt												
Juste valeur par le biais du résultat net												
Gouvernement et organismes gouvernement-taux canadiens	1 006 \$	4 \$	- \$	354 \$	- \$	(347) \$	- \$	- \$	(304) \$	2 \$	715 \$	(8) \$
Gouvernement et organismes gouvernement-taux américains	808	(64)	-	-	-	-	-	-	-	57	801	(63)
Autres gouvernements et organismes gouvernement-taux	437	7	-	16	-	(64)	(7)	-	(6)	9	392	7
Sociétés	3 150	(142)	-	357	-	(9)	(25)	53	(139)	109	3 354	(120)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	133	3	-	-	-	-	(14)	-	-	12	134	3
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	577	3	-	41	-	-	(74)	-	(31)	43	559	4
Autres actifs titrisés	61	-	-	-	-	-	(4)	6	-	5	68	-
	6 172 \$	(189) \$	- \$	768 \$	- \$	(420) \$	(124) \$	59 \$	(480) \$	237 \$	6 023 \$	(177) \$
DV												
Gouvernement et organismes gouvernement-taux canadiens	884 \$	(2) \$	(14) \$	445 \$	- \$	(238) \$	- \$	- \$	(22) \$	(2) \$	1 051 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernement-taux américains	12	-	(1)	-	-	-	-	-	-	1	12	-
Autres gouvernements et organismes gouvernement-taux	54	-	1	4	-	(9)	(1)	-	(1)	-	48	-
Sociétés	234	(1)	(3)	22	-	(11)	(6)	16	-	3	254	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	28	1	-	-	-	-	(5)	-	-	3	27	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	83	-	2	-	-	-	(5)	-	-	6	86	-
Autres actifs titrisés	13	-	-	-	-	-	(2)	5	-	2	18	-
	1 308 \$	(2) \$	(15) \$	471 \$	- \$	(258) \$	(19) \$	21 \$	(23) \$	13 \$	1 496 \$	- \$
Actions												
Juste valeur par le biais du résultat net	2 \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	- \$	(1) \$
DV	-	-	-	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-
	2 \$	(1) \$	- \$	2 \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	- \$	(1) \$
Immeubles – immeubles de placement	9 270 \$	588 \$	- \$	1 942 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	446 \$	12 246 \$	588 \$
Autres placements	10 759	75	-	1 028	-	(256)	(373)	-	-	640	11 873	(22)
	20 029 \$	663 \$	- \$	2 970 \$	- \$	(256) \$	(373) \$	- \$	- \$	1 086 \$	24 119 \$	566 \$
Actif net des fonds distincts	2 591 \$	34 \$	(4) \$	1 943 \$	13 \$	(149) \$	52 \$	- \$	- \$	191 \$	4 671 \$	23 \$
Total	30 102 \$	505 \$	(19) \$	6 154 \$	13 \$	(1 085) \$	(464) \$	80 \$	(503) \$	1 526 \$	36 309 \$	411 \$

	Solde au 1 ^{er} janvier 2014	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :		Transferts					Solde au 30 juin 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux actifs toujours détenus	
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ⁴	Hors du niveau 3 ⁴			Fluctuation des devises ⁵
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	824 \$	68 \$	- \$	413 \$	(183) \$	- \$	- \$	(215) \$	- \$	907 \$	68 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	578	84	-	-	-	-	-	-	3	665	84
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	320	57	-	51	(12)	(1)	-	(22)	8	401	57
Sociétés	3 061	110	-	292	(60)	(48)	-	(370)	26	3 011	96
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	3	-	-	-	(13)	-	-	1	138	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	353	9	-	149	-	(9)	-	(2)	(1)	499	11
Autres actifs titrisés	77	3	-	-	-	(17)	-	(1)	-	62	3
	5 360 \$	334 \$	- \$	905 \$	(255) \$	(88) \$	- \$	(610) \$	37 \$	5 683 \$	321 \$
DV											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	538 \$	17 \$	37 \$	638 \$	(374) \$	- \$	- \$	(11) \$	(1) \$	844 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	1	-	-	-	-	-	-	6	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	60	-	2	16	(11)	(1)	-	(1)	1	66	-
Sociétés	228	-	6	12	(2)	(16)	-	(16)	3	215	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	1	-	-	-	(3)	-	-	-	29	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	58	(1)	3	21	-	-	-	(1)	-	80	-
Autres actifs titrisés	31	-	1	-	-	(13)	-	(1)	-	18	-
	951 \$	17 \$	50 \$	687 \$	(387) \$	(33) \$	- \$	(30) \$	3 \$	1 258 \$	- \$
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	8 904 \$	128 \$	- \$	225 \$	(531) \$	- \$	- \$	- \$	31 \$	8 757 \$	117 \$
	8 508	343	1	1 330	(107)	(255)	-	-	33	9 853	318
	17 412 \$	471 \$	1 \$	1 555 \$	(638) \$	(255) \$	- \$	- \$	64 \$	18 610 \$	435 \$
Actif net des fonds distincts	2 360 \$	25 \$	- \$	64 \$	(84) \$	- \$	55 \$	(1) \$	10 \$	2 429 \$	38 \$
Total	26 083 \$	846 \$	51 \$	3 211 \$	(1 364) \$	(376) \$	56 \$	(641) \$	114 \$	27 980 \$	793 \$

1) Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

3) Les achats pour l'actif net des fonds distincts sont comptabilisés à la consolidation initiale de la Standard Life. Voir la note 2.

4) À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

5) La fluctuation des devises, à l'exception des fluctuations liées à l'actif net des fonds distincts, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global pour les actions classées comme DV, et dans le résultat net pour les autres catégories d'actifs présentées.

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

a) Juste valeur des dérivés

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

Aux		30 juin 2015			31 décembre 2014		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur							
	Swaps de taux d'intérêt	4 002 \$	12 \$	753 \$	4 350 \$	12 \$	918 \$
	Swaps de devises	86	-	8	80	-	15
Couvertures de flux de trésorerie							
	Swaps de devises	809	-	316	827	-	284
	Contrats à terme de gré à gré	969	-	17	114	-	4
	Contrats sur actions	160	10	1	95	9	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		6 026 \$	22 \$	1 095 \$	5 466 \$	21 \$	1 221 \$
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	271 562 \$	16 371 \$	8 705 \$	234 690 \$	17 354 \$	9 134 \$
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	6 107	-	2	6 111	-	-
	Options sur taux d'intérêt	5 261	117	-	3 900	108	-
	Swaps de devises	7 842	176	1 150	6 786	141	887
	Contrats de change à terme	4 811	-	1	4 277	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	9 985	360	222	8 319	1 096	33
	Contrats sur actions	11 024	518	10	10 317	586	8
	Swaps de défaillance de crédit	615	12	-	477	9	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	15 654	5	-	14 070	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		332 861 \$	17 559 \$	10 090 \$	288 947 \$	19 294 \$	10 062 \$
Total des dérivés		338 887 \$	17 581 \$	11 185 \$	294 413 \$	19 315 \$	11 283 \$

Un sommaire de la juste valeur des dérivés par durée jusqu'à l'échéance est présenté dans le tableau qui suit. Les justes valeurs présentées ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 6).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				Total
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 juin 2015					
Actifs dérivés	331 \$	594 \$	561 \$	16 095 \$	17 581 \$
Passifs dérivés	130	701	417	9 937	11 185
Au 31 décembre 2014					
Actifs dérivés	657 \$	895 \$	596 \$	17 167 \$	19 315 \$
Passifs dérivés	99	302	413	10 469	11 283

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des contrats dérivés, classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

	Total de la juste valeur	Niveau		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Au 30 juin 2015				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	16 852 \$	- \$	16 467 \$	385 \$
Contrats de change	184	-	184	-
Contrats sur actions	533	5	87	441
Swaps de défaillance de crédit	12	-	12	-
Total des actifs dérivés	17 581 \$	5 \$	16 750 \$	826 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	9 677 \$	2 \$	9 150 \$	525 \$
Contrats de change	1 497	1	1 491	5
Contrats sur actions	11	-	3	8
Total des passifs dérivés	11 185 \$	3 \$	10 644 \$	538 \$
Au 31 décembre 2014				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	18 564 \$	- \$	17 553 \$	1 011 \$
Contrats de change	147	-	144	3
Contrats sur actions	595	-	84	511
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	19 315 \$	- \$	17 790 \$	1 525 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	10 057 \$	- \$	9 652 \$	405 \$
Contrats de change	1 218	-	1 211	7
Contrats sur actions	8	-	-	8
Total des passifs dérivés	11 283 \$	- \$	10 863 \$	420 \$

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur des contrats dérivés nets pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Solde au début de la période	1 247 \$	399 \$	1 105 \$	(147) \$
Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus(es) dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	(758)	143	(609)	668
Autres éléments du résultat global ²	15	9	3	(12)
Achats	3	86	37	98
Ventes	(23)	(1)	(160)	(9)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	-	(14)
Hors du niveau 3 ³	(168)	(12)	(143)	35
Fluctuation des devises	(28)	(22)	55	(17)
Solde à la fin de la période	288 \$	602 \$	288 \$	602 \$
Variation des profits (pertes) latent(e)s lié(e)s aux instruments toujours détenus	(775) \$	241 \$	(549) \$	429 \$

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

3) Pour les éléments qui sont transférés dans le niveau 3 et hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 surviennent lorsque les données utilisées pour établir le prix des actifs et des passifs ne sont plus observables sur le marché (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

b) Couvertures de la juste valeur

La Société recourt à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations de la juste valeur des instruments financiers à taux fixe causées par des variations des taux d'intérêt. La Société utilise également des swaps de devises pour gérer son exposition aux variations des taux de change et des taux d'intérêt, ou les deux.

La Société comptabilise les profits et les pertes sur dérivés et les éléments couverts connexes dans les produits de placement. Ces profits (pertes) sur les placements sont présenté(s) dans les tableaux ci-dessous.

Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles	Profits (pertes) comptabilisés sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisés pour les éléments couverts	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Trimestre clos le 30 juin 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	296 \$	(307) \$	(11) \$
	Passifs à taux fixe	(2)	2	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	(1)	-
Total		295 \$	(306) \$	(11) \$
Trimestre clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(216) \$	188 \$	(28) \$
	Passifs à taux fixe	(3)	3	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(4)	1	(3)
Total		(223) \$	192 \$	(31) \$
Semestre clos le 30 juin 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	75 \$	(94) \$	(19) \$
	Passifs à taux fixe	(1)	1	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	7	1	8
Total		81 \$	(92) \$	(11) \$
Semestre clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(519) \$	462 \$	(57) \$
	Passifs à taux fixe	(5)	5	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(3)	3	-
Total		(527) \$	470 \$	(57) \$

c) Couvertures de flux de trésorerie

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations des flux de trésorerie d'instruments financiers à taux variable et de transactions prévues. La Société utilise aussi des swaps de devises et des contrats de change à terme pour couvrir la variabilité des instruments financiers et des charges libellés en devises. Des swaps sur le rendement total sont utilisés pour couvrir la variabilité des flux de trésorerie associée à certaines attributions de rémunération à base d'actions. Des swaps sur l'inflation sont utilisés pour réduire le risque d'inflation découlant des passifs indexés à l'inflation.

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles sur les comptes de résultat consolidés et sur les états du résultat global consolidés est présentée dans les tableaux ci-après.

Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles	Profits (pertes) sur dérivés différé(e)s dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Trimestre clos le 30 juin 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	1 \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	(1)	-
	Passifs à taux variable	89	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	1	(5)	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	10	-	-
Total		(102) \$	(8) \$	- \$
Trimestre clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	3 \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	-	-
	Passifs à taux variable	(21)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	5	(2)	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	8	-	-
Total		(4) \$	(6) \$	- \$
Semestre clos le 30 juin 2015				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(4) \$	(8) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	2	-	-
	Passifs à taux variable	14	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	(17)	(5)	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	2	-	-
Total		(3) \$	(13) \$	- \$
Semestre clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(1) \$	(8) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	(73)	-	-
Contrats à terme de gré à gré	Charges attendues	-	(2)	-
Contrats sur actions	Rémunération fondée sur des actions	(13)	-	-
Total		(88) \$	(10) \$	- \$

La Société prévoit que des gains nets d'environ 39 millions de dollars seront reclassés du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net dans les 12 prochains mois. La période maximale pendant laquelle les flux de trésorerie variables sont couverts est de 21 ans.

d) Couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger

La Société utilise principalement des contrats de change à terme, des swaps de devises et une dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle pour gérer son exposition au risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger.

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture des investissements nets sur les comptes de résultat consolidés et sur les états du résultat global consolidés est présentée dans les tableaux ci-après.

Instruments de couverture dans des relations de couverture des investissements nets

	Profits (pertes) sur dérivés différé(e)s dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Trimestre clos le 30 juin 2015			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	30 \$	- \$	- \$
Total	30 \$	- \$	- \$
Trimestre clos le 30 juin 2014			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	42 \$	- \$	- \$
Total	42 \$	- \$	- \$
Semestre clos le 30 juin 2015			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(89) \$	- \$	- \$
Total	(89) \$	- \$	- \$
Semestre clos le 30 juin 2014			
Dette libellée en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(4) \$	- \$	- \$
Total	(4) \$	- \$	- \$

e) Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

Les dérivés utilisés dans les portefeuilles servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance ne sont habituellement pas désignés à titre de relations de comptabilité de couverture admissibles puisque les variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance couverts économiquement par ces dérivés sont également comptabilisées en résultat net. Étant donné que les variations de la juste valeur de ces dérivés et des risques couverts connexes sont comptabilisées dans les produits de placement à mesure qu'elles se produisent, elles compensent généralement les variations du risque couvert dans la mesure où les couvertures sont efficaces sur le plan économique. Les swaps de taux d'intérêt et de devises sont utilisés dans les portefeuilles servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance afin de gérer les risques relatifs à la durée et aux taux de change.

L'incidence des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles sur les comptes de résultat consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits (pertes) de placement				
Swaps de taux d'intérêt	(3 122) \$	1 369 \$	(1 083) \$	3 294 \$
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	91	(73)	(21)	(142)
Options sur taux d'intérêt	(75)	11	(33)	23
Swaps de devises	98	128	(228)	(6)
Contrats à terme standardisés sur taux de change	(77)	38	(19)	15
Contrats à terme de gré à gré	(980)	284	(634)	715
Contrats sur actions	(36)	(41)	(83)	(65)
Swaps de défaillance de crédit	(1)	-	(1)	-
Contrats à terme standardisés sur actions	61	(562)	(476)	(798)
Total	(4 041) \$	1 154 \$	(2 578) \$	3 036 \$

Note 5 Passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2015, l'incidence des changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduites par une hausse des passifs au titre des contrats d'assurance nets. L'incidence sur le résultat avant impôt attribué aux actionnaires a diminué de 69 \$ (diminution de 40 \$ en 2014). Pour le semestre clos le 30 juin 2015, l'incidence des changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduites par une hausse des provisions et une baisse du résultat avant impôt attribué aux actionnaires de 110 \$ (diminution de 97 \$ en 2014).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 juin 2015, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à leur juste valeur s'établissait à 722 \$ (680 \$ au 31 décembre 2014). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 5 909 \$ et 6 086 \$ (1 964 \$ et 2 130 \$ respectivement au 31 décembre 2014). La valeur des passifs des contrats de placement a augmenté depuis le 31 décembre 2014, surtout en raison de l'acquisition des activités canadiennes de la Standard Life au 30 janvier 2015 (voir la note 2).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente les détails des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Sinistres survenus	3 214 \$	2 633 \$	6 536 \$	5 341 \$
Rachats et capitaux échus	1 398	1 314	2 975	2 719
Paiements de rentes	1 026	841	2 036	1 703
Participations aux excédents et bonifications	300	244	629	458
Transferts nets des fonds distincts	(192)	(281)	(381)	(360)
	5 746 \$	4 751 \$	11 795 \$	9 861 \$

Note 6 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 10 des états financiers annuels consolidés de 2014 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du rapport annuel de 2014.

a) Informations sur les risques comprises dans le rapport de gestion du deuxième trimestre

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rentes à capital variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées et le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt sont présentés aux sections E2 à E5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2015. Les informations fournies sont conformes à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

i) Qualité du crédit

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

Le tableau qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit et de la valeur comptable des créances hypothécaires commerciales et des placements privés.

Au 30 juin 2015	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	127 \$	1 196 \$	4 293 \$	2 418 \$	9 \$	5 \$	8 048 \$
Bureaux	98	905	3 822	3 393	352	209	8 779
Résidences multifamiliales	1 223	752	1 428	1 035	-	-	4 438
Industrie	32	294	1 139	1 288	27	21	2 801
Divers	523	200	689	970	-	-	2 382
Total des créances hypothécaires commerciales	2 003 \$	3 347 \$	11 371 \$	9 104 \$	388 \$	235 \$	26 448 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	190 \$	247 \$	528 \$	121 \$	- \$	1 086 \$
Placements privés	1 013	3 600	9 123	10 782	1 294	840	26 652
Total	3 016 \$	7 137 \$	20 741 \$	20 414 \$	1 803 \$	1 075 \$	54 186 \$

Au 31 décembre 2014

Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	130 \$	815 \$	3 354 \$	2 050 \$	6 \$	4 \$	6 359 \$
Bureaux	83	706	2 644	2 460	149	118	6 160
Résidences multifamiliales	1 189	657	1 087	930	-	-	3 863
Industrie	38	267	693	1 080	27	22	2 127
Divers	515	221	586	899	-	-	2 221
Total des créances hypothécaires commerciales	1 955 \$	2 666 \$	8 364 \$	7 419 \$	182 \$	144 \$	20 730 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	189 \$	238 \$	522 \$	160 \$	- \$	1 109 \$
Placements privés	985	3 195	6 565	10 244	1 269	1 026	23 284
Total	2 940 \$	6 050 \$	15 167 \$	18 185 \$	1 611 \$	1 170 \$	45 123 \$

La qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque est examinée au moins une fois l'an en fonction du principal indicateur de la qualité du crédit pour déterminer si le prêt est productif ou non.

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

Aux	30 juin 2015			31 décembre 2014		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	8 305 \$	9 195 \$	17 500 \$	8 577 \$	9 024 \$	17 601 \$
Non productives ¹	11	18	29	5	13	18
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 750	1 750	s. o.	1 771	1 771
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	1	1
Total	8 316 \$	10 963 \$	19 279 \$	8 582 \$	10 809 \$	19 391 \$

¹⁾ Les créances hypothécaires non productives désignent les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus, dans le cas des créances non assurées, et depuis 365 jours ou plus, dans le cas des créances assurées.

ii) Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau suivant présente un aperçu de la valeur comptable, ou de la valeur dépréciée dans le cas de titres d'emprunt dépréciés, des actifs financiers que la Société juge échus ou dépréciés.

Au 30 juin 2015	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	59 \$	- \$
DV	106	6	112	8	-
Placements privés	149	16	165	136	89
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	47	19	66	46	29
Autres actifs financiers	28	21	49	1	-
Total	330 \$	62 \$	392 \$	250 \$	118 \$
Au 31 décembre 2014					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	7 \$	- \$	7 \$	48 \$	- \$
DV	-	6	6	10	-
Placements privés	88	5	93	117	72
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	53	25	78	48	37
Autres actifs financiers	35	18	53	1	-
Total	183 \$	54 \$	237 \$	224 \$	109 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2015, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 548 \$ (1 004 \$ au 31 décembre 2014). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2015, la Société participait à des prises en pension de titres de 180 \$ (1 183 \$ au 31 décembre 2014) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. Des contrats de mise en pension de titres comptabilisés à titre de dettes fournisseurs et totalisant 181 \$ étaient en cours au 30 juin 2015 (481 \$ au 31 décembre 2014).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

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

	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Au 30 juin 2015			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	44 \$	1 \$	2
AA	119	2	2
A	338	7	3
BBB	102	2	5
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	603 \$	12 \$	3
Indices des swaps sur défaillance de crédit¹			
BB	12 \$	- \$	5
Total des indices des swaps sur défaillance de crédit	12 \$	- \$	5
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	615 \$	12 \$	3

Au 31 décembre 2014

Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	41 \$	1 \$	2
AA	110	2	2
A	263	5	3
BBB	63	1	5
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	477 \$	9 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	477 \$	9 \$	3

¹ Les notations de l'agence de notation sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsque aucune notation d'une agence de notation n'est disponible, une notation interne est utilisée.

² Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs que la Société aura à payer à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence de recouvrement sur l'obligation sous-jacente de l'émetteur.

³ L'échéance moyenne pondérée des swaps de défaillance du crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 juin 2015, 15 % des contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus (15 % au 31 décembre 2014). Au 30 juin 2015, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation globale ou des garanties détenues, s'élevait à 3 086 \$ (3 436 \$ au 31 décembre 2014). L'exposition nette à cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de 15 \$ (5 \$ au 31 décembre 2014).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

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

Le tableau qui suit présente l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à condition et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mises en pension de titres, les conventions-cadres de prêts de titres et tous les droits connexes à des garanties financières.

	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés				
	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 30 juin 2015					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	18 420 \$	(9 294) \$	(8 577) \$	549 \$	549 \$
Prêts de titres	548	-	(548)	-	-
Prises en pension de titres	180	-	(180)	-	-
Total des actifs financiers	19 148 \$	(9 294) \$	(9 305) \$	549 \$	549 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(11 928) \$	9 294 \$	2 366 \$	(268) \$	(49) \$
Mises en pension de titres	(181)	-	181	-	-
Total des passifs financiers	(12 109) \$	9 294 \$	2 547 \$	(268) \$	(49) \$
Au 31 décembre 2014					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	20 126 \$	(9 688) \$	(10 161) \$	277 \$	277 \$
Prêts de titres	1 004	-	(1 004)	-	-
Prises en pension de titres	1 183	(481)	(702)	-	-
Total des actifs financiers	22 313 \$	(10 169) \$	(11 867) \$	277 \$	277 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(11 996) \$	9 688 \$	2 044 \$	(264) \$	(34) \$
Mises en pension de titres	(481)	481	-	-	-
Total des passifs financiers	(12 477) \$	10 169 \$	2 044 \$	(264) \$	(34) \$

¹) Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus de respectivement 841 \$ et 743 \$ (respectivement 814 \$ et 713 \$ au 31 décembre 2014).

²) Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2015, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant de respectivement 173 \$, 330 \$, 47 \$ et 1 \$ (respectivement 239 \$, 280 \$, 55 \$ et néant au 31 décembre 2013). Au 30 juin 2015, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse.

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

Note 7 Dette à long terme

a) Les obligations qui suivent sont comprises dans la dette à long terme

Aux	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2015	31 décembre 2014
Débitures de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2020	500 \$ US	621 \$	577 \$
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2019	600 \$	599	599
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2018	400 \$	399	399
Billet relatif à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)	15 décembre 2016	150 \$	150	150
Billets de premier rang à 3,40 %	17 septembre 2015	600 \$ US	748	695
Billets à moyen terme à 4,079 %	20 août 2015	900 \$	900	900
Billets à moyen terme à 5,161 % ¹	26 juin 2015	550 \$	-	550
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	15	15
Total			3 432 \$	3 885 \$

1) Le 26 juin 2015, les billets à moyen terme à 5,161 % qui avaient été émis le 26 juin 2008 sont arrivés à échéance.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché (niveau 2).

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2015, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 3 686 \$ (4 162 \$ au 31 décembre 2014). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2014).

Note 8 Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

a) Valeur comptable des passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2015	31 décembre 2014
Débitures de premier rang à 7,535 %, taux fixe et flottant	10 juillet 2009	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Débitures subordonnées – à 2,389 %, à taux fixe et flottant ¹	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2026	350 \$	348	-
Débitures subordonnées – à 2,10 %, à taux fixe et flottant ²	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2025	750 \$	746	-
Débitures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2025	500 \$	498	498
Débitures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	498	498
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	586	545
Débitures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Débitures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	199	199
Débitures subordonnées à 3,938 %, à taux fixe/flottant ³	21 septembre 2012	21 septembre 2022	400 \$	422	-
Débitures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	498	498
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 \$	399	399
Débitures subordonnées à 4,21 %, taux fixe et flottant	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 \$	549	549
Actions privilégiées de catégorie A, série 1 ⁴	19 juin 2003	s. o.	350 \$	-	344
Total				6 639 \$	5 426 \$

1) Émises par Manufacturers, les intérêts sont payables semestriellement. Après le 5 janvier 2021, le taux d'intérêt est celui des acceptations bancaires de 90 jours majoré de 0,83 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, Manufacturers peut racheter les débiteures, en totalité ou en partie, à compter du 5 janvier 2021, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

2) Émises par Manufacturers, les intérêts sont payables semestriellement. Après le 1^{er} juin 2020, le taux d'intérêt est celui des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 0,72 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, Manufacturers peut racheter les débiteures, en totalité ou en partie, à compter du 1^{er} juin 2020, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

3) Émises par la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada, acquises par Manufacturers le 30 janvier 2015 (voir la note 2), les intérêts sont payables semestriellement. Après le 21 septembre 2017, le taux d'intérêt est celui des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 2,10 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada peut racheter les débiteures, en totalité ou en partie, à compter du 21 septembre 2017, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

4) Le 19 juin 2015, SFM a racheté la totalité des actions de catégorie A, série 1, d'un capital de 350 \$, à la valeur nominale.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des passifs liés aux actions privilégiées et des instruments de capitaux propres est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible (niveau 1). Lorsque les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres d'emprunt similaires ou estimée à l'aide de flux de trésorerie actualisés au moyen de taux observables sur le marché (niveau 2).

Le tableau qui suit présente l'information sur la juste valeur, classée selon la hiérarchie de la juste valeur. Ces montants sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés.

Aux	30 juin 2015	31 décembre 2014
Niveau de la hiérarchie de la juste valeur :		
Niveau 1	- \$	355 \$
Niveau 2	6 997	5 390
Total de la juste valeur	6 997 \$	5 745 \$

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

Les changements apportés aux actions privilégiées émises et en circulation se présentent comme suit :

Périodes closes les 30 juin	2015		2014	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Solde au 1 ^{er} janvier	110	2 693 \$	110	2 693 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 15	-	-	8	200
Rachetées, actions de catégorie A, série 4	-	-	(18)	(450)
Prime sur le rachat d'actions privilégiées	-	-	-	8
Frais d'émission, nets des impôts	-	-	-	(5)
Solde aux 30 juin	110	2 693 \$	100	2 446 \$

Le tableau suivant présente des informations supplémentaires sur les actions privilégiées en circulation.

Au 30 juin 2015	Date d'émission	Taux de dividende annuel	Date de rachat la plus proche ¹	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ²
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	19 mars 2010	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	19 mars 2011	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 3	11 mars 2011	4,20 %	19 juin 2016	8	200	196
Série 5	6 décembre 2011	4,40 %	19 décembre 2016	8	200	195
Série 7	22 février 2012	4,60 %	19 mars 2017	10	250	244
Série 9	24 mai 2012	4,40 %	19 septembre 2017	10	250	244
Série 11	4 décembre 2012	4,00 %	19 mars 2018	8	200	196
Série 13	21 juin 2013	3,80 %	19 septembre 2018	8	200	196
Série 15	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Série 17	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Total				110	2 750 \$	2 693 \$

¹ Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3 est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus.

² Déduction faite des frais d'émission après impôt.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2015, 32 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires ou un paiement au comptant ou des actions ordinaires, au gré du porteur (31 millions au 31 décembre 2014).

Pour le (l')	Semestre clos le 30 juin 2015	Exercice clos le 31 décembre 2014
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 864	1 848
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	1	3
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	-	13
Émis en contrepartie de reçus de souscription (note 2)	106	-
Solde à la fin de la période	1 971	1 864

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

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 971	1 854	1 953	1 852
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	7	6	7	6
Instruments convertibles à effet dilutif ²	14	18	16	18
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 992	1 878	1 976	1 876

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

² Les porteurs des actions privilégiées convertibles ont le droit de racheter ces instruments contre des actions de la SFM avant la date de conversion.

c) Résultat par action

Le tableau suivant présente le résultat dilué et de base par action ordinaire de la Société.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultat de base par action ordinaire	0,29 \$	0,49 \$	0,65 \$	0,91 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,29	0,49	0,64	0,91

Note 10 Avantages futurs du personnel

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

Trimestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2015	2014	2015	2014
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	12 \$	8 \$	1 \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	1	-	-
Coût des services	14 \$	9 \$	1 \$	- \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	7	6	1	2
Coût des prestations définies	21 \$	15 \$	2 \$	2 \$
Coût des cotisations définies	17	12	-	-
Coût des prestations, montant net	38 \$	27 \$	2 \$	2 \$

Semestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2015	2014	2015	2014
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	23 \$	17 \$	1 \$	1 \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	2	-	-
Coût des services	26 \$	19 \$	1 \$	1 \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	13	12	2	3
Coût des prestations définies	39 \$	31 \$	3 \$	4 \$
Coût des cotisations définies	36	30	-	-
Coût des prestations, montant net	75 \$	61 \$	3 \$	4 \$

Note 11 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites engagées contre la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ainsi que ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur et de contribuable. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

Deux recours collectifs contre la Société ont été certifiés et sont actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs au Canada, ailleurs qu'au Québec). Les décisions d'accueillir les demandes de recours et d'accorder la certification sont uniquement d'ordre procédural et aucune conclusion quant au bien-fondé de chacun de ces recours n'a été formulée à ce jour. Les poursuites en Ontario et au Québec se fondent sur des allégations voulant que la Société n'ait pas respecté ses obligations d'informations à fournir en ce qui concerne son exposition aux risques de prix de marché touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. La Société croit avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables, et entend se défendre vigoureusement contre toute prétention fondée sur les allégations précitées. En raison de la nature et de l'état de ces poursuites, il n'est pas possible de donner une estimation de leur incidence financière ni de fournir une indication des incertitudes relatives au montant ou au moment du paiement de toute somme ou à la possibilité de tout remboursement.

b) Garanties

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

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles sur le capital de 550 \$ de débetures de premier rang venant à échéance le 15 décembre 2026 et sur le capital de 650 \$ de débetures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite en propriété exclusive non consolidée.

ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. Pour le capital suivant des émissions de débetures subordonnées de Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 550 \$, le 18 novembre 2011; 500 \$, le 17 février 2012; 200 \$, le 25 février 2013; 250 \$, le 29 novembre 2013; 500 \$, le 21 février 2014; 500 \$, le 1^{er} décembre 2014, 750 \$, le 10 mars 2015 et 350 \$ le 1^{er} juin 2015.

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

Information tirée du compte résumé de résultat consolidé

	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Trimestre clos le 30 juin 2015						
Total des produits	85 \$	17 \$	1 251 \$	(917) \$	687 \$	1 123 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	600	2	594	(29)	(567)	600
Trimestre clos le 30 juin 2014						
Total des produits	101 \$	11 \$	12 969 \$	1 103 \$	(958) \$	13 226 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	943	(2)	963	(64)	(897)	943
Semestre clos le 30 juin 2015						
Total des produits	106 \$	47 \$	16 825 \$	131 \$	(172) \$	16 937 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 323	12	1 312	8	(1 332)	1 323
Semestre clos le 30 juin 2014						
Total des produits	166 \$	32 \$	26 843 \$	2 385 \$	(2 016) \$	27 410 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 761	2	1 734	(31)	(1 705)	1 761

Information tirée de l'état résumé de la situation financière consolidé

	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Au 30 juin 2015						
Placements	62 \$	3 \$	289 904 \$	5 427 \$	(3) \$	295 393 \$
Total des autres actifs	53 383	1 609	76 456	33 524	(104 453)	60 519
Actif net des fonds distincts	-	-	303 589	-	-	303 589
Passifs des contrats d'assurance	-	-	255 610	15 907	(15 325)	256 192
Passifs des contrats de placement	-	-	6 631	-	-	6 631
Passif net des fonds distincts	-	-	303 589	-	-	303 589
Total des autres passifs	15 493	1 419	61 702	21 898	(46 100)	54 412
Au 31 décembre 2014						
Placements	2 260 \$	2 \$	262 406 \$	4 644 \$	(2) \$	269 310 \$
Total des autres actifs	37 825	1 598	67 422	13 338	(66 619)	53 564
Actif net des fonds distincts	-	-	256 532	-	-	256 532
Passifs des contrats d'assurance	-	-	229 087	15 526	(15 100)	229 513
Passifs des contrats de placement	-	-	2 644	-	-	2 644
Passif net des fonds distincts	-	-	256 532	-	-	256 532
Total des autres passifs	6 780	1 419	61 009	1 393	(13 810)	56 791

¹⁾ Comme les résultats de MFLP ne sont pas consolidés, ils ont été éliminés de la colonne Ajustements de consolidation.

iii) Garanties relatives à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Des détails sur les garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) figurent à la note 14.

Note 12 Information sectorielle

La Société est constituée de la Division Asie, de la Division canadienne et de la Division américaine, ainsi que du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des profits et des pertes, et élabore des produits, des services et des stratégies de distribution selon le profil de ses activités et les besoins de son marché. Les produits provenant des divisions de la Société sont tirés principalement de l'assurance vie et maladie, de la gestion de placements et des rentes et fonds communs de placement. Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent les résultats des services externes de gestion de placements de la Division des placements, le rendement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les montants découlant des modifications aux méthodes et aux hypothèses actuarielles, les résultats des activités de réassurance IARD de même que des activités de réassurance en voie de liquidation et les autres éléments non opérationnels.

Par secteur Pour le trimestre clos le 30 juin 2015	Division Asie	Division canadienne ¹	Division américaine	Services généraux et autres ¹	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 985 \$	1 038 \$	1 664 \$	21 \$	4 708 \$
Rentes et régimes de retraite	550	90	229	-	869
Primes, montant net	2 535 \$	1 128 \$	1 893 \$	21 \$	5 577 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	(243)	(1 648)	(5 143)	89	(6 945)
Autres produits	374	750	1 289	78	2 491
Total des produits	2 666 \$	230 \$	(1 961) \$	188 \$	1 123 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	987 \$	519 \$	(2 061) \$	70 \$	(485) \$
Rentes et régimes de retraite	476	(1 654)	(1 404)	-	(2 582)
Prestations et sinistres, montant net	1 463 \$	(1 135) \$	(3 465) \$	70 \$	(3 067) \$
Charges d'intérêts	31	83	16	121	251
Autres charges	770	1 012	1 304	203	3 289
Total des prestations et charges	2 264 \$	(40) \$	(2 145) \$	394 \$	473 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	402 \$	270 \$	184 \$	(206) \$	650 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(38)	(44)	(1)	111	28
Résultat net	364 \$	226 \$	183 \$	(95) \$	678 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	30	-	-	(1)	29
Titulaires de contrats avec participation	14	35	-	-	49
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	320 \$	191 \$	183 \$	(94) \$	600 \$

¹⁾ Les résultats de la Standard Life sont inclus dans ceux de la division canadienne et dans Services généraux et autres. Voir la note 2.

Par secteur Pour le trimestre clos le 30 juin 2014	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 538 \$	827 \$	1 402 \$	19 \$	3 786 \$
Rentes et régimes de retraite	117	109	204	-	430
Primes, montant net	1 655 \$	936 \$	1 606 \$	19 \$	4 216 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	979	1 755	4 243	(75)	6 902
Autres produits	288	644	1 131	45	2 108
Total des produits	2 922 \$	3 335 \$	6 980 \$	(11) \$	13 226 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 848 \$	1 219 \$	3 633 \$	46 \$	6 746 \$
Rentes et régimes de retraite	105	912	1 487	-	2 504
Prestations et sinistres, montant net	1 953 \$	2 131 \$	5 120 \$	46 \$	9 250 \$
Charges d'intérêts	23	87	11	123	244
Autres charges	547	821	1 062	91	2 521
Total des prestations et charges	2 523 \$	3 039 \$	6 193 \$	260 \$	12 015 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	399 \$	296 \$	787 \$	(271) \$	1 211 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(32)	(47)	(228)	73	(234)
Résultat net	367 \$	249 \$	559 \$	(198) \$	977 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	21	-	-	22	43
Titulaires de contrats avec participation	9	(18)	-	-	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	337 \$	267 \$	559 \$	(220) \$	943 \$

Par secteur Au 30 juin 2015 et pour le semestre clos à cette date	Division Asie	Division Canadienne ¹	Division américaine	Services généraux et autres ¹	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 905 \$	2 024 \$	3 326 \$	40 \$	9 295 \$
Rentes et régimes de retraite	1 025	216	444	-	1 685
Primes, montant net	4 930 \$	2 240 \$	3 770 \$	40 \$	10 980 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	454	1 099	(523)	10	1 040
Autres produits	695	1 583	2 526	113	4 917
Total des produits	6 079 \$	4 922 \$	5 773 \$	163 \$	16 937 \$
Prestations et charges, montant net					
Assurance vie et maladie	2 907 \$	2 095 \$	1 989 \$	123 \$	7 114 \$
Rentes et régimes de retraite	883	158	375	-	1 416
Prestations et sinistres (recouvrement), montant net	3 790 \$	2 253 \$	2 364 \$	123 \$	8 530 \$
Charges d'intérêts	59	235	31	242	567
Autres charges	1 466	2 004	2 510	366	6 346
Total des prestations et charges	5 315 \$	4 492 \$	4 905 \$	731 \$	15 443 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	764 \$	430 \$	868 \$	(568) \$	1 494 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(62)	(119)	(203)	296	(88)
Résultat net	702 \$	311 \$	665 \$	(272) \$	1 406 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	53	-	-	(1)	52
Titulaires de contrats avec participation	30	1	-	-	31
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	619 \$	310 \$	665 \$	(271) \$	1 323 \$
Total de l'actif	72 627 \$	202 980 \$	354 008 \$	29 886 \$	659 501 \$

¹⁾ Les résultats de la Standard Life sont inclus dans ceux de la division canadienne et dans Services généraux et autres.

Par secteur Au 30 juin 2014 et pour le semestre clos à cette date	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 105 \$	1 625 \$	2 713 \$	39 \$	7 482 \$
Rentes et régimes de retraite	256	252	362	-	870
Primes, montant net	3 361 \$	1 877 \$	3 075 \$	39 \$	8 352 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	1 574	4 031	9 362	(140)	14 827
Autres produits	639	1 217	2 254	121	4 231
Total des produits	5 574 \$	7 125 \$	14 691 \$	20 \$	27 410 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 340 \$	2 850 \$	8 150 \$	122 \$	14 462 \$
Rentes et régimes de retraite	433	1 669	3 079	-	5 181
Prestations et sinistres (recouvrement), montant net	3 773 \$	4 519 \$	11 229 \$	122 \$	19 643 \$
Charges d'intérêts	45	221	25	247	538
Autres charges	1 077	1 642	2 133	229	5 081
Total des prestations et charges	4 895 \$	6 382 \$	13 387 \$	598 \$	25 262 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	679 \$	743 \$	1 304 \$	(578) \$	2 148 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(57)	(144)	(342)	176	(367)
Résultat net	622 \$	599 \$	962 \$	(402) \$	1 781 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	33	-	-	22	55
Titulaires de contrats avec participation	10	(45)	-	-	(35)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	579 \$	644 \$	962 \$	(424) \$	1 761 \$
Total de l'actif	64 285 \$	143 587 \$	304 986 \$	23 572 \$	536 430 \$

Les résultats par secteur d'activité de la Société diffèrent de ceux obtenus par la répartition géographique du fait, essentiellement, de la répartition des résultats du secteur Services généraux et autres de la Société entre les différents secteurs géographiques auxquels ils se rapportent.

Par emplacement géographique

**Pour le trimestre clos le
30 juin 2015**

	Asie	Canada ¹	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 002 \$	924 \$	1 665 \$	117 \$	4 708 \$
Rentes et régimes de retraite	550	90	229	-	869
Primes, montant net	2 552 \$	1 014 \$	1 894 \$	117 \$	5 577 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	(227)	(1 568)	(5 184)	34	(6 945)
Autres produits	389	742	1 343	17	2 491
Total des produits	2 714 \$	188 \$	(1 947) \$	168 \$	1 123 \$

**Pour le trimestre clos le
30 juin 2014**

Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 553 \$	711 \$	1 402 \$	120 \$	3 786 \$
Rentes et régimes de retraite	117	109	204	-	430
Primes, montant net	1 670 \$	820 \$	1 606 \$	120 \$	4 216 \$
Produits de placement, montant net	962	1 770	4 048	122	6 902
Autres produits	297	636	1 166	9	2 108
Total des produits	2 929 \$	3 226 \$	6 820 \$	251 \$	13 226 \$

**Pour le semestre clos le
30 juin 2015**

Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 939 \$	1 795 \$	3 327 \$	234 \$	9 295 \$
Rentes et régimes de retraite	1 025	216	444	-	1 685
Primes, montant net	4 964 \$	2 011 \$	3 771 \$	234 \$	10 980 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	484	1 253	(757)	60	1 040
Autres produits	706	1 497	2 697	17	4 917
Total des produits	6 154 \$	4 761 \$	5 711 \$	311 \$	16 937 \$

**Pour le semestre clos le
30 juin 2014**

Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 136 \$	1 387 \$	2 714 \$	245 \$	7 482 \$
Rentes et régimes de retraite	256	252	362	-	870
Primes, montant net	3 392 \$	1 639 \$	3 076 \$	245 \$	8 352 \$
Produits de placement, montant net	1 596	4 089	9 007	135	14 827
Autres produits	661	1 191	2 364	15	4 231
Total des produits	5 649 \$	6 919 \$	14 447 \$	395 \$	27 410 \$

¹⁾ Les résultats de la Standard Life sont inclus dans ceux de la division canadienne.

Note 13 Fonds distincts

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

Actif net des fonds distincts

Aux	30 juin 2015	31 décembre 2014
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	2 811 \$	2 790 \$
Titres d'emprunt	14 351	7 246
Actions	12 663	7 386
Fonds communs de placement	269 996	236 880
Autres placements	4 546	2 695
Produits de placement à recevoir	178	127
Autres passifs, montant net	(416)	(390)
Total de l'actif net des fonds distincts	304 129 \$	256 734 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	303 589 \$	256 532 \$
Détenu par la Société	540	202
Total de l'actif net des fonds distincts	304 129 \$	256 734 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	7 790 \$	5 587 \$	16 060 \$	12 363 \$
Transferts au fonds général, montant net	(155)	(281)	(293)	(360)
Paiements aux titulaires de contrats	(10 003)	(8 522)	(20 279)	(17 438)
	(2 368) \$	(3 216) \$	(4 512) \$	(5 435) \$
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	820 \$	505 \$	1 565 \$	1 002 \$
Profits (pertes) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s sur placements	(2 297)	7 678	5 802	12 317
	(1 477) \$	8 183 \$	7 367 \$	13 319 \$
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 034) \$	(931) \$	(2 223) \$	(2 026) \$
Obtenus par l'acquisition de la Standard Life (note 2)	-	-	32 171	-
Incidence des fluctuations des taux de change	(3 846)	(6 579)	14 593	1 465
	(4 880) \$	(7 510) \$	44 541 \$	(561) \$
Ajouts (déductions), montant net	(8 725) \$	(2 543) \$	47 396 \$	7 323 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	312 854	249 912	256 733	240 046
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	304 129 \$	247 369 \$	304 129 \$	247 369 \$

L'actif net peut être exposé à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. La Société n'est pas exposée à ces risques au-delà des passifs liés aux garanties associées à certains produits de rente et d'assurance vie à capital variable. Par conséquent, l'exposition de la Société au risque de perte attribuable aux fonds distincts se limite à la valeur de ces garanties.

Les passifs liés aux garanties sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2015 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux fonds distincts.

Note 14 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Les données financières consolidées résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 24 des états financiers consolidés annuels 2014 de la Société.

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 30 juin 2015	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Actif					
Placements	62 \$	107 241 \$	188 468 \$	(378) \$	295 393 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	42 879	6 329	26 283	(75 491)	-
Actifs de réassurance	-	35 171	6 912	(21 865)	20 218
Autres actifs	10 504	28 413	48 423	(47 039)	40 301
Actif net des fonds distincts	-	171 819	133 353	(1 583)	303 589
Total de l'actif	53 445 \$	348 973 \$	403 439 \$	(146 356) \$	659 501 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	134 317 \$	144 517 \$	(22 642) \$	256 192 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 214	5 421	(4)	6 631
Autres passifs	12 226	24 249	53 939	(46 073)	44 341
Dette à long terme	3 267	-	15	150	3 432
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	-	1 091	16 178	(10 630)	6 639
Passif net des fonds distincts	-	171 819	133 353	(1 583)	303 589
Capitaux propres	37 952	16 283	49 292	(65 575)	37 952
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	188	-	188
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	536	1	537
Total du passif et des capitaux propres	53 445 \$	348 973 \$	403 439 \$	(146 356) \$	659 501 \$

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 décembre 2014	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC Consolidée
Actif					
Placements	2 260 \$	104 295 \$	163 115 \$	(360) \$	269 310 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	37 545	5 570	15 013	(58 128)	-
Actifs de réassurance	-	34 001	6 062	(21 538)	18 525
Autres actifs	280	28 251	31 062	(24 554)	35 039
Actif net des fonds distincts	-	160 789	97 204	(1 461)	256 532
Total de l'actif	40 085 \$	332 906 \$	312 456 \$	(106 041) \$	579 406 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	127 358 \$	124 406 \$	(22 251) \$	229 513 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 494	1 155	(5)	2 644
Autres passifs	495	27 080	41 182	(23 497)	45 260
Dette à long terme	3 720	-	15	150	3 885
Passif lié aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 173	4 652	(743)	5 426
Passif lié aux reçus de souscription	2 220	-	-	-	2 220
Passif net des fonds distincts	-	160 789	97 204	(1 461)	256 532
Capitaux propres	33 306	15 012	43 223	(58 235)	33 306
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	156	-	156
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	463	1	464
Total du passif et des capitaux propres	40 085 \$	332 906 \$	312 456 \$	(106 041) \$	579 406 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 30 juin 2015	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 384 \$	4 199 \$	(6) \$	5 577 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	88	(4 254)	(2 508)	(271)	(6 945)
Autres produits, montant net	(3)	405	603	1 486	2 491
Total des produits	85 \$	(2 465) \$	2 294 \$	1 209 \$	1 123 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	(3 383) \$	(1 660) \$	1 976 \$	(3 067) \$
Commissions, placements et frais généraux	10	774	2 982	(562)	3 204
Autres charges	53	65	423	(205)	336
Total des prestations et charges	63 \$	(2 544) \$	1 745 \$	1 209 \$	473 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	22 \$	79 \$	549 \$	- \$	650 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(9)	15	22	-	28
Résultat après impôt sur le résultat	13 \$	94 \$	571 \$	- \$	678 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	587	(55)	39	(571)	-
Résultat net	600 \$	39 \$	610 \$	(571) \$	678 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	29 \$	- \$	29 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	4	49	(4)	49
Actionnaires	600	35	532	(567)	600
	600 \$	39 \$	610 \$	(571) \$	678 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le trimestre clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 219 \$	2 998 \$	(1) \$	4 216 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	97	3 357	3 764	(316)	6 902
Autres produits, montant net	4	590	3 012	(1 498)	2 108
Total des produits	101 \$	5 166 \$	9 774 \$	(1 815) \$	13 226 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	4 305 \$	5 979 \$	(1 034) \$	9 250 \$
Commissions, placements et frais généraux	4	660	2 287	(497)	2 454
Autres charges	67	61	467	(284)	311
Total des prestations et charges	71 \$	5 026 \$	8 733 \$	(1 815) \$	12 015 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	30 \$	140 \$	1 041 \$	- \$	1 211 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(9)	32	(257)	-	(234)
Résultat après impôt sur le résultat	21 \$	172 \$	784 \$	- \$	977 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	922	173	345	(1 440)	-
Résultat net	943 \$	345 \$	1 129 \$	(1 440) \$	977 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	43 \$	- \$	43 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(15)	(9)	15	(9)
Actionnaires	943	360	1 095	(1 455)	943
	943 \$	345 \$	1 129 \$	(1 440) \$	977 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le semestre clos le 30 juin 2015	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 764 \$	8 222 \$	(6) \$	10 980 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	121	(360)	1 686	(407)	1 040
Autres produits, montant net	(15)	984	4 225	(277)	4 917
Total des produits	106 \$	3 388 \$	14 133 \$	(690) \$	16 937 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	1 438 \$	6 416 \$	676 \$	8 530 \$
Commissions, placements et frais généraux	18	1 548	5 672	(1 067)	6 171
Autres charges	116	133	792	(299)	742
Total des prestations et charges	134 \$	3 119 \$	12 880 \$	(690) \$	15 443 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	(28) \$	269 \$	1 253 \$	- \$	1 494 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	3	13	(104)	-	(88)
Résultat après impôt sur le résultat	(25) \$	282 \$	1 149 \$	- \$	1 406 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 348	(16)	266	(1 598)	-
Résultat net	1 323 \$	266 \$	1 415 \$	(1 598) \$	1 406 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	52 \$	- \$	52 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(10)	31	10	31
Actionnaires	1 323	276	1 332	(1 608)	1 323
	1 323 \$	266 \$	1 415 \$	(1 598) \$	1 406 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour le semestre clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (Émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	MFC consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 343 \$	6 013 \$	(4) \$	8 352 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	165	7 483	7 728	(549)	14 827
Autres produits, montant net	1	1 152	6 400	(3 322)	4 231
Total des produits	166 \$	10 978 \$	20 141 \$	(3 875) \$	27 410 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	9 307 \$	12 790 \$	(2 454) \$	19 643 \$
Commissions, placements et frais généraux	8	1 338	4 499	(903)	4 942
Autres charges	138	125	932	(518)	677
Total des prestations et charges	146 \$	10 770 \$	18 221 \$	(3 875) \$	25 262 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	20 \$	208 \$	1 920 \$	- \$	2 148 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(7)	83	(443)	-	(367)
Résultat après impôt sur le résultat	13 \$	291 \$	1 477 \$	- \$	1 781 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 748	264	555	(2 567)	-
Résultat net	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	55 \$	- \$	55 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(32)	(35)	32	(35)
Actionnaires	1 761	587	2 012	(2 599)	1 761
	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidé
Pour le semestre clos le 30 juin 2015					
Activités opérationnelles					
Résultat net	1 323 \$	266 \$	1 415 \$	(1 598) \$	1 406 \$
Ajustements					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 348)	16	(266)	1 598	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(3 002)	2 650	-	(352)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	29	92	-	121
Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	1 320	(922)	-	398
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	2	34	-	36
Autres amortissements	1	52	251	-	304
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs et perte de valeur sur les actifs	(9)	2 742	2 074	-	4 807
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(3)	82	(294)	-	(215)
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	14	-	12
Résultat net ajusté	(36) \$	1 505 \$	5 048 \$	- \$	6 517 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(151)	(3 231)	2 354	-	(1 028)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(187) \$	(1 726) \$	7 402 \$	- \$	5 489 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(14 414) \$	(23 585) \$	- \$	(37 999) \$
Cessions et remboursements	-	14 994	16 942	-	31 936
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(842)	(114)	-	(956)
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(2 196)	-	-	2 196	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales	-	-	(3 808)	-	(3 808)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(444)	-	444	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	38	-	(38)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(12 053)	12 053	-
Billets à recevoir de filiales	(10 293)	-	-	10 293	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 489) \$	(668) \$	(22 618) \$	24 948 \$	(10 827) \$
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	- \$	(300) \$	- \$	(300) \$
Remboursement de la dette à long terme	(550)	-	-	-	(550)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	1 094	-	1 094
Remboursement d'instruments de capitaux propres	(350)	-	-	-	(350)
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(3)	-	(4)
Emprunts garantis découlant d'opérations de titrisation	-	-	100	-	100
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(381)	-	(381)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(699)	-	-	-	(699)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	20	-	20
Actions ordinaires émises, montant net	23	-	2 196	(2 196)	23
Apport de capital par la société mère	-	-	444	(444)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(38)	38	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 293	(10 293)	-
Billets à payer à des filiales	12 053	-	-	(12 053)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 477 \$	(1) \$	13 425 \$	(24 948) \$	(1 047) \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(2 199) \$	(2 395) \$	(1 791) \$	- \$	(6 385) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1	388	531	-	920
Solde au début de la période	2 260	5 918	12 259	-	20 437
Solde à la fin de la période	62 \$	3 911 \$	10 999 \$	- \$	14 972 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Au début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	2 260 \$	6 311 \$	12 508 \$	- \$	21 079 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(393)	(249)	-	(642)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	2 260 \$	5 918 \$	12 259 \$	- \$	20 437 \$
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	62 \$	4 329 \$	11 256 \$	- \$	15 647 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(418)	(257)	-	(675)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	62 \$	3 911 \$	10 999 \$	- \$	14 972 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	1 \$	2 209 \$	2 659 \$	(13) \$	4 856 \$
Intérêts versés	116	68	553	(195)	542
Impôts payés	-	8	463	-	471

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour le semestre clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidé
Activités opérationnelles					
Résultat net	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$
Ajustements					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 748)	(264)	(555)	2 567	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	6 731	6 447	-	13 178
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	26	14	-	40
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(2 541)	2 416	-	(125)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	15	(6)	-	9
Autres amortissements	2	50	170	-	222
(Profits nets réalisés et latents) pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs et perte de valeur sur les actifs	2	(5 146)	(4 763)	-	(9 907)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	2	75	182	-	259
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	11	-	9
Résultat net ajusté	19 \$	(501) \$	5 948 \$	- \$	5 466 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(166)	670	(1 799)	-	(1 295)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(147) \$	169 \$	4 149 \$	- \$	4 171 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(12 942) \$	(18 283) \$	- \$	(31 225) \$
Cessions et remboursements	-	12 608	16 016	-	28 624
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	44	372	-	416
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales	-	-	(199)	-	(199)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(22)	-	22	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	56	-	(56)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(12 242)	12 242	-
Billets à recevoir de filiales	(10 460)	(2)	-	10 462	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 460) \$	(258) \$	(14 336) \$	22 670 \$	(2 384) \$
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	40 \$	(90) \$	- \$	(50) \$
Règlement d'un traité de réassurance	-	(39)	39	-	-
Remboursement de la dette à long terme	(1 000)	-	-	-	(1 000)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	497	-	497
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(1)	-	(2)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(184)	-	(184)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(382)	-	-	-	(382)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	5	-	5
Actions ordinaires émises, montant net	24	-	2	-	26
Actions privilégiées émises, montant net	(255)	-	450	-	195
Profit (perte) sur opérations intersociétés	-	(7)	7	-	-
Apport de capital par la société mère	-	-	22	(22)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(56)	56	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 462	(10 462)	-
Billets à payer à des filiales	12 242	-	-	(12 242)	-
Actions privilégiées rachetées, montant net	-	-	(450)	-	(450)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 629 \$	(7) \$	10 703 \$	(22 670) \$	(1 345) \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	22 \$	(96) \$	516 \$	- \$	442 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	14	57	-	71
Solde au début de la période	27	3 643	9 216	-	12 886
Solde à la fin de la période	49 \$	3 561 \$	9 789 \$	- \$	13 399 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Au début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	28 \$	4 091 \$	9 511 \$	- \$	13 630 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(1)	(448)	(295)	-	(744)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	27 \$	3 643 \$	9 216 \$	- \$	12 886 \$
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	49 \$	3 932 \$	10 061 \$	- \$	14 042 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(371)	(272)	-	(643)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	49 \$	3 561 \$	9 789 \$	- \$	13 399 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	- \$	2 028 \$	2 389 \$	(8) \$	4 409 \$
Intérêts versés	146	74	664	(362)	522
Impôts payés	-	327	381	-	708

Note 15 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

MANUVIE

SIÈGE SOCIAL
200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) M4W 1E5 Canada
Téléphone : 416 926-3000
Télécopieur : 416 926-5454
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuilles et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le service des Relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Télécopieur : 416 926-6285
Courriel : investor_relations@manuvie.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

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

États-Unis

Computershare Inc.
P.O. Box 30170
College Station, TX 77842-3170
Sans frais : 1 800 249-7702
Appels à frais virés : 201 680-6578
Courriel : web.queries@computershare.com
Site Web : www.computershare.com/investor

Hong Kong

Computershare Hong Kong
Investor Services Limited
17M Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East,
Wan Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2862-8555
Courriel : hkinfo@computershare.com.hk
Site Web : www.computershare.com/investor

Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing, GPL (Grepalife)
Building, 221 Senator Gil Puyat Avenue,
Makati City, Philippines
Téléphone : 632 892-9362 ou 632 892-7566
Courriel : abmadrid@rcbc.com
Site Web : www.rcbc.com

AUDITEURS

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

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

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

NOTES

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2015, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 45,5 milliards de dollars canadiens, dont 38,0 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Standard & Poor's	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS	IC-1	(1 ^{re} sur 6 notes)
A.M. Best	A+	(2 ^e sur 13 notes)

ÉVOLUTION DU COURS DES ACTIONS ORDINAIRES

Le tableau ci-dessous indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le premier trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 30 juin 2015, 1 971 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2015	Toronto \$ CA	New York Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	24,20 \$	19,61 \$	150,90 \$	854 PHP
Bas	21,23 \$	16,79 \$	130,70 \$	750 PHP
Fermeture	23,21 \$	18,59 \$	145,40 \$	835 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 430	1 820	110	0,6

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de la Manuvie par voie électronique.

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

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

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

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com, dès qu'ils seront prêts à être postés aux actionnaires. Les documents relatifs à l'assemblée annuelle, y compris les rapports annuels, seront affichés sur notre site Web au moins jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons de la date à laquelle ces documents seront affichés sur notre site Web et nous confirmerons les directives à suivre pour y avoir accès. Si nous ne sommes pas en mesure d'afficher certains documents sur notre site Web, un exemplaire imprimé vous sera envoyé par la poste.

Les documents figurent sous Rapports trimestriels, dans la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com.

..... Détachez ici

Si vous souhaitez recevoir les documents de la Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de la Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de la Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone uniquement si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique.

Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

