



Société
Financière
Manuvie

Rapport du
deuxième trimestre
Trimestre clos le
30 juin 2017

 **Manuvie**

John Hancock.

Pour le deuxième trimestre de 2017, Manuvie déclare un résultat net de 1 255 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1 174 millions de dollars et de solides résultats techniques liés aux placements

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 255 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2017 (« T2 2017 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,61 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 12,4 %, en regard de respectivement 704 millions de dollars, 0,34 \$ et 7,1 % au deuxième trimestre de 2016 (« T2 2016 »). La SFM a généré un résultat tiré des activités de base de 1 174 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,57 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 11,5 %, par rapport à respectivement 833 millions de dollars, 0,40 \$ et 8,4 % pour le T2 2016. Les résultats techniques favorables liés aux placements du T2 2017 ont contribué à la hausse du résultat net attribué aux actionnaires à hauteur de 232 millions de dollars, dont un montant de 154 millions de dollars qui faisait partie de la hausse de 341 millions de dollars du résultat tiré des activités de base.

Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat net attribué aux actionnaires a atteint 2 605 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, 1,27 \$, et le RCP, 13,0 %, en regard de respectivement 1 749 millions de dollars, 0,85 \$ et 8,9 % pour la période correspondante de 2016. Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat tiré des activités de base s'élève à 2 275 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, à 1,11 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 11,3 %, en regard de respectivement 1 738 millions de dollars, 0,84 \$ et 8,9 % pour la période correspondante de 2016.

Donald Guloien, président et chef de la direction, a déclaré : « Manuvie a connu un autre trimestre solide, grâce à la vigueur de nos activités d'exploitation reflétée par le résultat tiré des activités de base de 1,17 milliard de dollars et un résultat net de 1,26 milliard de dollars. Nos activités mondiales ont continué de dégager un bon rendement et nous avons enregistré de solides résultats techniques liés aux placements. »

Roy Gori, président, a ajouté : « Nos résultats pour le trimestre témoignent de la force de notre entreprise mondiale diversifiée. Nos souscriptions de produits d'assurance ont été robustes, affichant une croissance supérieure à 10 % dans toutes les divisions, et la valeur des affaires nouvelles a augmenté de 24 %. Nous avons également enregistré, pour un 30^e trimestre d'affilée, des apports nets positifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs auxquels toutes les divisions ont contribué. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Le processus d'examen annuel des méthodes et des hypothèses actuarielles du troisième trimestre est en voie d'être achevé. Bien que l'examen soit toujours en cours, notre analyse préliminaire suggère que l'incidence, à la hausse ou à la baisse, sur le résultat après impôts du troisième trimestre ne sera pas importante¹. »

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 255 millions de dollars au T2 2017, une augmentation de 551 millions de dollars par rapport au T2 2016

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires tient compte essentiellement de la hausse du résultat tiré des activités de base, des résultats techniques liés aux placements plus favorables et de l'amélioration de l'incidence directe des marchés. Chacun de ces éléments est décrit ci-après.

Résultat tiré des activités de base de 1 174 millions de dollars au T2 2017, une augmentation de 341 millions de dollars, ou 41 %, par rapport au T2 2016

L'augmentation du résultat tiré des activités de base comprenait des profits sur les placements liés aux activités de base de 154 millions de dollars au T2 2017 (contre néant au T2 2016). La tranche restante de 187 millions de dollars de l'augmentation découlait de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de la diminution des coûts de couverture des actions. Au T2 2017, le résultat tiré des activités de base incluait une charge nette après impôts de 57 millions de dollars liée aux résultats techniques (85 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 63 millions de dollars après impôts (106 millions de dollars avant impôts) au T2 2016.

RCP et RCP tiré des activités de base de 12,4 % et 11,5 % au T2 2017, contre 7,1 % et 8,4 % au T2 2016

L'amélioration du RCP et du RCP tiré des activités de base découle de l'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base.

Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 292 millions de dollars au T2 2017, en comparaison de profits de 60 millions de dollars au T2 2016

Le profit de 292 millions de dollars enregistré au T2 2017 reflète l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos solides résultats au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, au T2 2017, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 154 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base du T2 2017 et de néant au T2 2016. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du deuxième trimestre de 2017.)

Charges liées à l'incidence directe des marchés de 37 millions de dollars au T2 2017, en regard de charges de 170 millions de dollars au T2 2016

Les charges du T2 2017 étaient liées à l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques, en raison principalement du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et de l'élargissement des écarts de taux des swaps, contrebalancés en partie par des profits attribuables à l'aplatissement de la courbe de rendement et aux marchés des actions favorables.

Croissance des souscriptions de produits d'assurance et d'autres produits de gestion de patrimoine

Souscriptions de produits d'assurance de 1,4 milliard de dollars au T2 2017, une hausse de 46 % par rapport à celles du T2 2016

En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 11 % par rapport à celles du T2 2016, du fait de la croissance au Japon, au Vietnam et en Chine continentale, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions à Hong Kong, étant donné que les souscriptions par les visiteurs en provenance de la Chine continentale ont reculé. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont considérablement progressé par rapport à celles du T2 2016, en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance ont été de 26 % plus élevées qu'au T2 2016, témoignant de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance International UL et d'assurance vie temporaire.

Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 2,0 milliards de dollars au T2 2017, une baisse de 3 % en comparaison de celles du T2 2016

Au T2 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine en Asie ont été similaires à celles du T2 2016, ce qui s'explique par les solides souscriptions à Hong Kong attribuables à une modification à la composition de la gamme de produits pour privilégier les produits liés aux placements, contrebalancées en partie par un recul des souscriptions de contrats de rente par l'intermédiaire du réseau bancaire au Japon. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 11 % par rapport à celles du T2 2016 en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à revenu fixe.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 346 millions de dollars au T2 2017, une augmentation de 24 % par rapport à celle du T2 2016

L'augmentation de la VAN s'explique surtout par la solide croissance en Asie, où la VAN a bondi de 16 % en regard du T2 2016 pour atteindre 268 millions de dollars, compte tenu de la vigueur des souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») et des mesures prises par la direction pour accroître les marges, contrebalancées en partie par une modification de la composition des activités à Hong Kong.

Augmentation des souscriptions de produits de gestion de patrimoine et d'actifs

Apports nets de 5,6 milliards de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T2 2017¹, par rapport à 4,8 milliards de dollars au T2 2016

Au T2 2017, pour un 30^e trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs. Les apports nets provenaient des trois divisions d'exploitation et de chacun de nos secteurs d'activité : régimes de retraite, produits pour les particuliers et gestion d'actifs pour les clients institutionnels. La hausse par rapport au T2 2016 découle principalement de la vigueur constante des souscriptions et de la diminution des taux de rachat dans le secteur des produits destinés aux particuliers aux États-Unis, ainsi que des solides apports bruts dans le secteur des régimes de retraite en Asie, contrebalancés en partie par la baisse des apports nets dans les autres unités administratives.

Apports bruts de 30,9 milliards de dollars dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T2 2017¹, en hausse de 13 % par rapport au T2 2016

En Asie, les apports bruts ont augmenté de 17 % par rapport à ceux du T2 2016, sous l'effet des solides souscriptions de produits à l'intention des particuliers en Chine continentale et à Singapour, ainsi que du dynamisme soutenu du marché des régimes de retraite à Hong Kong, contrebalancés en partie par le recul des apports des clients institutionnels en regard des apports robustes enregistrés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au Canada, les apports bruts ont grimpé de 16 % en comparaison de ceux du T2 2016, propulsés par les fonds provenant d'un important mandat de gestion d'actifs pour un client institutionnel, ainsi que par le succès continu de nos activités de placement à l'intention des particuliers. Aux États-Unis, les apports bruts ont progressé de 10 %, par suite de la croissance marquée dans les trois secteurs d'activité.

BAIIA tiré des activités de base² de 369 millions de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T2 2017, une augmentation de 24 % par rapport à celui du T2 2016

L'augmentation du BAIIA tiré des activités de base s'explique essentiellement par la hausse des produits d'honoraires découlant de la moyenne plus élevée des actifs attribuable aux rendements de placement favorables et aux apports nets positifs. Par ailleurs, un ajustement avant impôts de 22 millions de dollars (14 millions de dollars après impôts) du calendrier de versement de la rémunération incitative a eu une incidence favorable sur le BAIIA tiré des activités de base. Le résultat tiré des activités de base de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs s'est établi à 207 millions de dollars au T2 2017, soit 32 % de plus qu'au T2 2016, en raison des mêmes facteurs.

Actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs totalisant 572 milliards de dollars au 30 juin 2017, une hausse de 7 % par rapport au 31 décembre 2016

Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont augmenté de 7 % et de 14 % en comparaison respectivement de ceux au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016, en raison des rendements de placement favorables et des apports nets positifs.

¹ Depuis le T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de conseils de placement pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division correspondant à leur provenance géographique.

² Résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements.

Croissance à l'échelle de la Société

Actifs gérés et administrés totalisant 1,0 billion de dollars au 30 juin 2017, une hausse de 6 % par rapport au 31 décembre 2016

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 6 % et de 9 % par rapport respectivement au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016, sous l'effet des rendements de placement favorables et des apports nets toujours positifs.

Solidité financière

Ratio du MMRCE de 230 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2017, en regard de 233 % au 31 mars 2017

La diminution de 3 points de pourcentage par rapport au ratio du MMRCE de 233 % au 31 mars 2017 s'explique essentiellement par le remboursement d'emprunts subordonnés d'un montant de 500 millions de dollars et par une hausse des fonds propres requis attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt. Le ratio était conforme au ratio de 230 % au 31 décembre 2016.

Ratio d'endettement de la SFM de 29,2 % au 30 juin 2017, contre 30,1 % au 31 mars 2017

Notre ratio d'endettement a reculé depuis le premier trimestre par suite du remboursement d'emprunts subordonnés d'un montant de 500 millions de dollars et de la hausse des résultats non distribués. Notre ratio d'endettement était similaire au ratio de 29,5 % au 31 décembre 2016.

Incidence neutre après impôts estimée de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2017, nous effectuerons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que l'examen ne soit pas terminé, des signes préliminaires suggèrent que l'incidence à la hausse ou à la baisse sur le résultat après impôts du troisième trimestre ne sera pas importante¹. Les hypothèses qui font l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses de mortalité aux États-Unis et au Canada, les hypothèses de déchéance pour les activités du secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats par rapport aux garanties de fonds distincts au Canada et les hypothèses relatives aux rendements de placement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Nous évaluons la performance des activités de nos divisions en fonction du résultat tiré des activités de base. Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

(en millions de \$)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base					
Division Asie	405 \$	408 \$	342 \$	813 \$	713 \$
Division canadienne	345	319	333	664	671
Division américaine	452	515	361	967	750
Services généraux et autres					
Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base	(168)	(166)	(125)	(334)	(232)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(14)	(21)	(78)	(35)	(164)
Profits sur les placements liés aux activités de base	154	46	-	200	-
Résultat tiré des activités de base	1 174 \$	1 101 \$	833 \$	2 275 \$	1 738 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	138	-	60	138	(280)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 312 \$	1 101 \$	893 \$	2 413 \$	1 458 \$
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(37)	267	(170)	230	304
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	12
Coûts d'intégration et d'acquisition	(20)	(18)	(19)	(38)	(33)
Éléments fiscaux et autres éléments	-	-	-	-	8
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	704 \$	2 605 \$	1 749 \$

Division Asie

Faits saillants

Au T2 2017, la VAN de la Division Asie a augmenté de 16 %, et la marge sur la VAN s'est fixée à 30,6 %, en hausse de 0,8 point de pourcentage en comparaison du T2 2016. Cette augmentation s'explique par les souscriptions d'EPA qui ont été de 12 % plus élevées que celles du T2 2016, reflétant l'amélioration dans la plupart de nos marchés et de nos réseaux de distribution de base. Les apports bruts dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont également enregistré une hausse supérieure à 10 %, qui témoigne des solides apports de particuliers attribuables à l'élargissement de notre réseau de distribution par l'intermédiaire de nos partenaires bancaires. Le résultat tiré des activités de base a grimpé de 18 % grâce à la contribution accrue de tous nos secteurs d'activité, y compris la croissance continue de nos contrats en vigueur. Aux Philippines, nous avons obtenu l'approbation de constituer une société de fiducie, de sorte que nous pourrions étendre la gamme de produits offerts aux clients pour y ajouter les solutions de gestion de patrimoine et d'actifs. Au Cambodge, nous avons élargi notre réseau de bancassurance grâce à un nouveau partenariat exclusif de 15 ans avec ABA Bank, cinquième banque en importance du pays.

Résultat

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 413 millions de dollars américains au T2 2017, en comparaison de 22 millions de dollars américains au T2 2016, et le résultat tiré des activités de base a été de 301 millions de dollars américains au T2 2017, contre 266 millions de dollars américains au T2 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 112 millions de dollars américains au T2 2017, comparativement à une charge nette de 244 millions de dollars américains au T2 2016.

Au T2 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 18 % par rapport à celui du T2 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (nous avons enregistré une baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle

de la croissance du volume des affaires nouvelles, de l'augmentation soutenue des contrats en vigueur et de la composition plus favorable de notre gamme de produits, contrebalancées en partie par une charge minimale liée aux résultats techniques au T2 2017, en comparaison du léger profit enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 856 millions de dollars américains en 2017, comparativement à 110 millions de dollars américains en 2016. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a progressé de 18 % par rapport à la période correspondante de 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts de couverture dynamique plus élevés et de l'incidence des variations des taux de change. La progression reflète des facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus pour le T2 2017, contrebalancés en partie par la non-récurrence des profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au T1 2016.

Souscriptions, apports bruts et VAN (comparaisons avec les données du T2 2016 et variations en pourcentage en devises constantes)

Les **souscriptions d'EPA** pour le T2 2017 se sont élevées à 686 millions de dollars américains, une hausse de 12 % par rapport au T2 2016 attribuable aux solides souscriptions de produits d'assurance au Japon, au Vietnam et en Chine continentale et à la croissance soutenue à Singapour. Cette hausse est attribuable notamment aux souscriptions de produits d'assurance de 551 millions de dollars américains et aux souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine de 135 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté de respectivement 11 % et 19 % par rapport au T2 2016. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice de 1,5 milliard de dollars américains étaient de 21 % supérieures à celles de la période correspondante de 2016.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont établies à 293 millions de dollars américains au T2 2017, une hausse de 24 % qui reflète la poursuite de la mise en œuvre de nos stratégies relatives aux produits et de nos stratégies de distribution dans nos réseaux d'agents et de courtiers indépendants. La croissance des souscriptions d'EPA de notre réseau bancaire a été modérée, soit de 3 %.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont atteint 125 millions de dollars américains au T2 2017, soit une augmentation de 2 % découlant de la hausse des souscriptions attribuable aux lancements de nouveaux produits et aux améliorations apportées aux produits, contrebalancée en partie par un recul des souscriptions des visiteurs provenant de la Chine continentale.
- Dans les autres régions d'Asie (excluant le Japon et Hong Kong), les souscriptions d'EPA se sont élevées à 268 millions de dollars américains au T2 2017, une hausse de 7 % en regard de celles du T2 2016. Au Vietnam et au Cambodge, nous avons affiché une forte croissance supérieure à 10 % et une croissance soutenue à Singapour, notre partenariat de bancassurance exclusif avec DBS ayant continué de générer d'excellents rendements.

Les **apports bruts de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 5,0 milliards de dollars américains au T2 2017, soit 0,6 milliard de dollars américains ou 17 % de plus qu'au T2 2016, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des apports de particuliers dans les autres régions d'Asie et l'augmentation des apports du secteur des régimes de retraite de Hong Kong, contrebalancées en partie par la baisse des apports de clients institutionnels du secteur de la gestion d'actifs, alors que ces apports avaient été solides au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nous avons déclaré des apports nets positifs de 1,1 milliard de dollars américains au T2 2017, une baisse de 0,9 milliard de dollars américains par rapport au T2 2016. Les apports nets du T2 2017 découlaient des solides apports bruts mentionnés précédemment, contrebalancés en partie par l'accroissement des rachats de fonds du marché monétaire en Chine continentale. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 9,1 milliards de dollars américains étaient de 28 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016, et les apports nets de 1,8 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice ont été comparables à ceux de la période correspondante de 2016.

- Au Japon, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 0,1 milliard de dollars américains au T2 2017, une baisse de 18 % en regard de ceux du T2 2016, étant donné que les apports de la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte de l'incidence du lancement réussi d'un fonds.
- À Hong Kong, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont fixés à 0,9 milliard de dollars américains au T2 2017, en hausse de 57 %, compte tenu de la croissance interne marquée dans les canaux des agents et les réseaux bancaires.
- Dans les autres régions d'Asie (excluant le Japon et Hong Kong), les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, qui étaient de 3,1 milliards de dollars américains, ont bondi de 58 % par rapport à ceux du T2 2016, compte tenu d'une augmentation des apports des marchés monétaires en Chine continentale, des apports considérables de particuliers attribuables à l'élargissement du réseau de distribution en Indonésie et en Malaisie, et du lancement d'un nouveau produit à Singapour.

- Les apports bruts des activités de gestion d'actifs institutionnels ont chuté de 47 % au T2 2017, pour s'établir à 0,8 milliard de dollars américains, car les apports du T2 2016 tenaient compte de l'incidence de 0,5 milliard de dollars américains du premier appel public à l'épargne d'une fiducie de placement immobilier (« FPI ») américaine à Singapour.

Valeur des affaires nouvelles

Au T2 2017, la VAN s'est fixée à 200 millions de dollars américains, une hausse de 16 % par rapport à celle du T2 2016, qui témoigne de l'augmentation des souscriptions d'EPA et des mesures prises par la direction pour accroître les marges, contrebalancées en partie par une modification à la composition des activités à Hong Kong. Ces facteurs ont ajouté 0,8 point de pourcentage à la marge sur la VAN, qui a atteint 30,6 %.

- Au Japon, la VAN a progressé de 45 % au T2 2017, pour s'établir à 71 millions de dollars américains, par suite de l'augmentation des souscriptions et des mesures prises par la direction pour accroître les marges.
- À Hong Kong, la VAN a reculé de 7 % au T2 2017, pour s'établir à 64 millions de dollars américains, par suite d'une modification apportée à la composition de la gamme de produits pour privilégier les produits de placement.
- Dans les autres régions d'Asie, la VAN de 65 millions de dollars américains a progressé de 17 %, par suite de l'accroissement soutenu des souscriptions, des économies d'échelle et des mesures prises relativement aux produits. C'est en Chine continentale, aux Philippines et au Vietnam que la croissance a été la plus notable.

Division canadienne

Faits saillants

Au T2 2017, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Division canadienne ont inscrit des apports bruts robustes et des apports nets positifs, grâce aux fonds provenant d'un important mandat de gestion d'actifs pour un client institutionnel et au succès continu de notre gamme de fonds communs de placement. Les souscriptions de produits d'assurance ont dans l'ensemble été plus élevées en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Au cours du trimestre, nous avons lancé quatre fonds négociés en Bourse (« FNB ») axés sur des stratégies multifactorielles de placement dans des actions canadiennes, américaines et internationales. Nous avons déployé des solutions numériques de service à la clientèle, y compris une application mobile de gestion des régimes d'assurance collective et des régimes d'épargne-retraite collectifs et une technologie de reconnaissance de l'empreinte digitale pour les clients de la Banque Manuvie.

Résultat

Au T2 2017, le résultat net attribué aux actionnaires s'est fixé à 84 millions de dollars, en comparaison de 359 millions de dollars au T2 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 345 millions de dollars au T2 2017, contre 333 millions de dollars au T2 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 261 millions de dollars au T2 2017, par rapport à un profit net de 26 millions de dollars au T2 2016.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 12 millions de dollars, ou 4 %, en regard du T2 2016, reflétant la hausse des produits d'honoraires dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs découlant de la moyenne plus élevée des actifs et du résultat plus important de la banque, contrebalancés en partie par un certain nombre d'éléments de moindre importance. La variation défavorable de 287 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base s'explique essentiellement par l'incidence directe des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 s'est établi à 272 millions de dollars, en comparaison de 959 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 664 millions de dollars, contre 671 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La diminution de 7 millions de dollars du résultat tiré des activités de base est imputable aux résultats techniques défavorables liés aux prestations d'invalidité de longue durée dans le secteur Assurance collective, contrebalancés en partie par la hausse du résultat dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et nos activités bancaires.

Souscriptions

Au T2 2017, les **souscriptions de produits d'assurance** ont été de 458 millions de dollars, soit 338 millions de dollars de plus qu'au T2 2016, en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 757 millions de dollars, soit 482 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers de 37 millions de dollars pour le T2 2017 étaient en baisse de 21 % en regard de celles du T2 2016, compte tenu de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie permanente imputable aux modifications apportées aux tests d'exonération fiscale le 1^{er} janvier 2017.

- Les souscriptions de produits des Marchés institutionnels ont augmenté de 348 millions de dollars au T2 2017 par rapport à celles du T2 2016, pour s'établir à 421 millions de dollars, compte tenu de la souscription d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille au T2 2017.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 5,5 milliards de dollars au T2 2017, une augmentation de 0,7 milliard de dollars, ou 16 %, en comparaison du T2 2016, attribuable aux fonds reçus d'un important mandat de gestion d'actifs pour un client institutionnel et à la croissance soutenue des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'intention des particuliers. Au T2 2017, nous avons enregistré des apports nets de 0,5 milliard de dollars, soit 1,5 milliard de dollars de moins qu'au T2 2016, du fait des apports bruts moins élevés des activités de régimes de retraite et de la hausse des rachats dans les activités de gestion d'actifs pour des particuliers et des clients institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 12,0 milliards de dollars étaient de 2,2 milliards de dollars, ou 23 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016, et les apports nets de 1,5 milliard de dollars depuis le début de l'exercice ont été inférieurs de 0,8 milliard de dollars à ceux de la période correspondante de 2016.

- Les apports bruts de particuliers se sont établis à 2,5 milliards de dollars au T2 2017, une hausse de 8 % par rapport à ceux du T2 2016 qui s'explique par le succès continu des campagnes de souscription.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite, qui totalisaient 1,5 milliard de dollars au T2 2017, étaient en baisse de 17 % en comparaison de ceux du T2 2016, du fait que les résultats de 2016 comprenaient la souscription d'un régime de retraite pour un groupe de grande taille.
- Les apports bruts des activités de gestion d'actifs de clients institutionnels se sont établis à 1,4 milliard de dollars, un bond de 167 % en comparaison du T2 2016 attribuable à l'obtention d'un important mandat de gestion de titres à revenu fixe.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** ont atteint 730 millions de dollars au T2 2017, une baisse de 11 % par rapport à celles du T2 2016, imputable aux mesures prises pour reléguer au second plan les produits à revenu fixe. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine se sont établies à 1,6 milliard de dollars, une baisse de 9 % en regard de celles de la période correspondante de 2016.

- Les souscriptions de produits à fonds distincts¹ ont été de 596 millions de dollars au T2 2017, un niveau inchangé par rapport au T2 2016.
- Les souscriptions de produits à revenu fixe ont atteint 134 millions de dollars au T2 2017, une baisse de 37 % par rapport à celles du T2 2016, qui s'explique par les raisons susmentionnées.

Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont augmenté de 0,4 milliard de dollars, ou 2 %, depuis le 31 décembre 2016, pour atteindre 19,8 milliards de dollars au 30 juin 2017.

Division américaine

Faits saillants

Au T2 2017, la Division américaine a enregistré de solides apports nets grâce aux contributions des trois secteurs d'activité de gestion de patrimoine et d'actifs, qui ont donné lieu à des actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 278 milliards de dollars américains. Les souscriptions de produits d'assurance vie ont grimpé comparativement à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la vigueur soutenue des souscriptions d'assurance vie temporaire découlant de l'élargissement du réseau de distribution, de la popularité croissante de la caractéristique Vitality et de la hausse des souscriptions de produits d'assurance International UL avant les modifications à la tarification. Au cours du trimestre, nous avons lancé un produit d'assurance vie temporaire à prime uniforme distribué directement aux consommateurs et déployé ExpressTrack, une nouvelle approche de tarification qui tire parti de l'expertise médicale ainsi que de l'analyse de données pour permettre aux clients admissibles d'être informés de la décision en aussi peu de temps que trois jours.

Résultat

Présenté en dollars américains, monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2017 s'est établi à 575 millions de dollars américains, contre 316 millions de dollars américains au T2 2016, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 336 millions de dollars américains au T2 2017, comparativement à 280 millions de dollars américains au T2 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 239 millions de dollars américains au T2 2017, en comparaison d'un profit net de 36 millions de dollars américains au T2 2016.

¹ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

La hausse de 56 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait principalement de l'amélioration des résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée, de l'augmentation des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs, d'un ajustement favorable lié au calendrier de versement de la rémunération incitative dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. L'amélioration des résultats techniques est attribuable aux changements apportés aux hypothèses relatives aux règlements d'assurance soins de longue durée dans le cadre de l'examen annuel de 2016 des méthodes et hypothèses actuarielles.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est chiffré à 1 155 millions de dollars américains, en comparaison de 492 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016, et comprenait le résultat tiré des activités de base de 725 millions de dollars américains, en baisse de 162 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2016. Les facteurs de la hausse du résultat tiré des activités de base comprenaient l'amélioration des résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente, une hausse des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs des activités de gestion de patrimoine et d'actifs et la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur.

Souscriptions

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont totalisé 14,0 milliards de dollars américains au T2 2017, soit une hausse de 1,3 milliard de dollars américains, ou 10 %, par rapport à ceux du T2 2016, découlant de l'augmentation des apports de particuliers attribuable au solide rendement des fonds, des apports importants des nouveaux régimes et de la stabilité des cotisations aux régimes de retraite pour groupes de petite et de moyenne taille, ainsi que de la hausse des apports des produits d'investissement guidés par le passif et des mandats d'actions américaines de valeur fondamentale dans le secteur de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets ont totalisé 2,7 milliards de dollars américains pour le trimestre, en comparaison d'apports nets de 0,6 milliard de dollars américains au T2 2016.

L'augmentation découlait des éléments énumérés relativement aux apports bruts, contrebalancés en partie par les rachats plus nombreux dans le secteur des régimes de retraite. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 29,7 milliards de dollars américains étaient de 3,2 milliards de dollars américains, ou 12 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016, et les apports nets de 4,4 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice ont été supérieurs de 3,1 milliards de dollars américains à ceux de la période correspondante de 2016.

- Les apports bruts de particuliers se sont établis à 7,1 milliards de dollars américains au T2 2017, une hausse de 9 % par rapport à ceux du T2 2016. La hausse découle du solide rendement des fonds et de l'accroissement de la répartition des fonds institutionnels. Des apports nets positifs de 1,6 milliard de dollars américains ont été enregistrés, contre des apports nets négatifs de 0,3 milliard de dollars américains au T2 2016, ce qui témoigne de l'essor des apports bruts et de la diminution des taux de rachat.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite se sont chiffrés à 5,5 milliards de dollars américains, une augmentation de 5 % en regard du T2 2016. L'augmentation découlait des solides apports de nouveaux régimes combinés à la stabilité des cotisations aux régimes de retraite pour groupes de petite et de moyenne taille. Les apports nets ont atteint 26 millions de dollars américains, en regard d'apports nets de 397 millions de dollars américains au T2 2016. La baisse était imputable aux départs plus nombreux au sein des régimes de retraite collectifs sur le marché des groupes de petite taille.
- Les apports bruts des activités de gestion d'actifs institutionnels se sont établis à 1,4 milliard de dollars américains au T2 2017, une augmentation de 45 % en comparaison du T2 2016, attribuable à une augmentation des souscriptions de catégories d'actifs tant privés que publics. Les apports nets ont totalisé 1,1 milliard de dollars américains au T2 2017, en comparaison d'apports nets de 0,6 milliard de dollars américains au T2 2016. La hausse s'explique par les souscriptions plus élevées combinées aux rachats moins nombreux.

Au T2 2017, les **souscriptions de produits d'assurance de JH Life** de 123 millions de dollars américains étaient en hausse de 26 % en regard de celles du T2 2016, par suite de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance International UL et d'assurance vie temporaire. Les souscriptions de produits d'assurance International UL ont dépassé de 87 % celles de la période correspondante de l'exercice précédent grâce au succès continu sur le marché des clients bien nantis et à la progression des souscriptions avant les hausses de tarifs. Les souscriptions de produits d'assurance vie temporaire ont plus que doublé par rapport à celles du T2 2016, stimulées par la nouvelle tarification concurrentielle, l'élargissement du réseau de distribution et la popularité croissante de la caractéristique Vitality. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 236 millions de dollars américains, soit 33 millions de dollars américains ou 16 % de plus qu'à la période correspondante de 2016.

Services généraux et autres

Résultat

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 158 millions de dollars au T2 2017, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 90 millions de dollars au T2 2016. La perte nette imputée aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. Au T2 2017, la perte découlant des activités de base de 28 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 203 millions de dollars au T2 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient une charge nette de 130 millions de dollars au T2 2017, contre un profit net de 113 millions de dollars au T2 2016.

La diminution de 175 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par les profits sur les placements liés aux activités de base de 154 millions de dollars, contre néant au T2 2016, et des coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu et des profits réalisés plus importants sur les titres désignés comme disponibles à la vente (« DV »), contrebalancés en partie par l'augmentation des charges d'intérêts attribuable aux émissions de titres d'emprunt au cours de l'exercice et à la hausse des intérêts alloués aux fonds propres des divisions.

Depuis le début de l'exercice 2017, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 351 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 7 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice a été de 169 millions de dollars, comparativement à 396 millions de dollars en 2016. L'écart positif de la perte nette découlant des activités de base est attribuable au reclassement des résultats techniques liés aux placements favorables de 200 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 (néant depuis le début de l'exercice 2016) et aux coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu de 129 millions de dollars, contrebalancés en partie par des charges d'intérêts plus élevées.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 9 août 2017, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2016.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2016, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2016 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales.

Table des matières

A. APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Éléments liés aux fonds propres
4. Autres éléments d'importance

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du deuxième trimestre
2. Produits
3. Primes et dépôts
4. Actifs gérés et administrés
5. Fonds propres
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change

C. RÉSULTATS PAR DIVISION

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

D. RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

1. Déclarations complémentaires sur les activités de gestion de patrimoine et d'actifs
2. Déclarations complémentaires par secteur d'activité

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

1. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

F. QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Information financière trimestrielle
5. Autres

G. DIVERS

1. Dividende trimestriel
2. Actions en circulation – Principales informations
3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

A APERÇU

A1 Résultat

Pour le deuxième trimestre de 2017 (« T2 2017 »), Manuvie a enregistré un résultat net attribué aux actionnaires de 1 255 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,61 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 12,4 %, en regard de respectivement 704 millions de dollars, 0,34 \$ et 7,1 % pour le deuxième trimestre de 2016 (« T2 2016 »).

Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base¹ (qui englobe des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité de résultat sous-jacente de l'entreprise) totalisant 1 174 millions de dollars au T2 2017, en comparaison de 833 millions de dollars au T2 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui ont donné lieu à un profit net de 81 millions de dollars au T2 2017, comparativement à une charge de 129 millions de dollars au T2 2016. Les résultats techniques favorables liés aux placements du T2 2017 ont contribué à la hausse du résultat net attribué aux actionnaires à hauteur de 232 millions de dollars, dont un montant de 154 millions de dollars qui faisait partie de la hausse de 341 millions de dollars du résultat tiré des activités de base.

L'augmentation de 341 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui du T2 2016 découlait des profits de 154 millions de dollars sur les placements liés aux activités de base au T2 2017 (par rapport à néant au T2 2016), de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de la diminution des coûts de couverture des actions. Au T2 2017, le résultat tiré des activités de base incluait une charge nette après impôts de 57 millions de dollars liée aux résultats techniques (85 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 63 millions de dollars après impôts (106 millions de dollars avant impôts) au T2 2016.

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements ont totalisé 292 millions de dollars au T2 2017, en regard de 60 millions de dollars au T2 2016, reflétant l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et les résultats solides au chapitre du crédit. Au T2 2016, des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements de 60 millions de dollars étaient principalement liés aux solides résultats au chapitre du crédit et au rendement plus important que prévu des actifs alternatifs à long terme, contrebalancés en partie par un certain nombre d'éléments de moindre importance. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 154 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T2 2017 et de néant au T2 2016.

L'augmentation de 210 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base tenait compte de résultats techniques liés aux placements de 78 millions de dollars et de l'incidence directe des marchés de 133 millions de dollars. L'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions a donné lieu à une charge de 37 millions de dollars au T2 2017 et s'explique principalement par le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et l'élargissement des écarts de taux des swaps, contrebalancés en partie par des profits attribuables à l'aplatissement de la courbe de rendement et aux marchés des actions favorables. La charge du T2 2016 de 170 millions de dollars était liée surtout à la baisse des taux d'intérêt et à la volatilité des marchés des actions.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 (« S1 2017 ») a été de 2 605 millions de dollars, contre 1 749 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2016 (« S1 2016 »). Le résultat tiré des activités de base s'est établi à 2 275 millions de dollars au S1 2017, en comparaison de 1 738 millions de dollars au S1 2016, et comprend des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à un profit net de 330 millions de dollars au S1 2017, en regard d'un profit de 11 millions de dollars au S1 2016. Le retour à des résultats techniques positifs liés aux placements a contribué à la hausse de 856 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires à hauteur de 618 millions de dollars et à l'augmentation du résultat tiré des activités de base de 537 millions de dollars à hauteur de 200 millions de dollars. Le reste de l'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par des facteurs similaires à ceux décrits pour le T2 2017.

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

A2 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**^{1, 2} ont atteint 1 364 millions de dollars au T2 2017, une augmentation de 46 % par rapport à celles du T2 2016. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 11 % par rapport à celles du T2 2016, du fait de la solide croissance au Japon, au Vietnam et en Chine continentale, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions à Hong Kong, étant donné que les souscriptions par les visiteurs en provenance de la Chine continentale ont reculé. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont considérablement progressé par rapport à celles du T2 2016, en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance vie ont été de 26 % plus élevées qu'au T2 2016, témoignant de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance International UL et d'assurance vie temporaire.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs**^{1, 2} ont été de 5,6 milliards de dollars au T2 2017³, en comparaison de 4,8 milliards de dollars au T2 2016. Au T2 2017, pour un 30^e trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs. Les apports nets provenaient des trois divisions d'exploitation et de chacun de nos secteurs d'activité : régimes de retraite et gestion d'actifs pour les particuliers et les clients institutionnels. La hausse par rapport au T2 2016 découle principalement de la vigueur constante des souscriptions, de la diminution des taux de rachat dans le secteur de la gestion d'actifs de particuliers aux États-Unis et des solides apports bruts dans le secteur des régimes de retraite en Asie, contrebalancés en partie par la baisse des apports nets dans les autres unités administratives.

Les **apports bruts de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs**^{1, 2} se sont établis à 30,9 milliards de dollars au T2 2017³, par rapport à 26,6 milliards de dollars au T2 2016. En Asie, les apports bruts ont augmenté de 17 % par rapport à ceux du T2 2016, sous l'effet des solides souscriptions de produits à l'intention des particuliers en Chine continentale et à Singapour, ainsi que du dynamisme renouvelé sur le marché des régimes de retraite de Hong Kong, contrebalancés en partie par le recul des apports des clients institutionnels en regard des apports robustes enregistrés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au Canada, les apports bruts ont grimpé de 16 % en comparaison de ceux du T2 2016, propulsés par les fonds provenant d'un important mandat de gestion d'actifs pour un client institutionnel, ainsi que par le succès continu des activités de placement à l'intention des particuliers. Aux États-Unis, les apports bruts ont progressé de 10 %, par suite de la croissance marquée dans les trois secteurs d'activité.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine**^{1, 2} se sont fixées à 2,0 milliards de dollars au T2 2017, une baisse de 3 % en comparaison de celles du T2 2016. Au T2 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine en Asie ont été similaires à celles du T2 2016, ce qui s'explique par les solides souscriptions à Hong Kong attribuables à une modification de la composition des activités pour privilégier les produits de placement, contrebalancées en partie par un recul des souscriptions par l'intermédiaire du réseau bancaire au Japon. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 11 % par rapport à celles du T2 2016 en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à revenu fixe.

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 230 % au 30 juin 2017, en regard de 233 % au 31 mars 2017 et de 230 % au 31 décembre 2016. La diminution par rapport au 31 mars 2017 s'explique essentiellement par le remboursement d'un montant de 500 millions de dollars de titres d'emprunt subordonnés et par une hausse des fonds propres requis en raison des fluctuations des taux d'intérêt.

La SFM a enregistré un ratio du MPRCE de 201 % au 30 juin 2017, contre 203 % au 31 mars 2017. La différence entre le ratio de MPRCE de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2017 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 5,5 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 juin 2017, le ratio d'endettement de la SFM était de 29,2 %, une baisse de 0,9 point de pourcentage par rapport au 31 mars 2017, attribuable principalement au remboursement d'un montant de 500 millions de dollars de titres d'emprunt subordonnés et à la hausse des résultats non distribués. Notre ratio d'endettement était similaire au ratio de 29,5 %

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts et des apports nets est présenté 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.

³ À compter du T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de conseils de placement pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division selon leur provenance géographique.

au 31 décembre 2016, compte tenu des facteurs susmentionnés, contrebalancés en partie par l'émission d'emprunts subordonnés de 750 millions de dollars américains au T1 2017.

A4 Autres éléments d'importance

Au troisième trimestre de 2017, nous effectuerons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que l'examen ne soit pas terminé, des signes préliminaires suggèrent que l'incidence à la hausse ou à la baisse sur le résultat après impôts du troisième trimestre ne sera pas importante¹. Les hypothèses qui font l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses de mortalité aux États-Unis et au Canada, les hypothèses de déchéance pour les activités du secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats pour les activités du secteur canadien des garanties de fonds distincts et les hypothèses relatives aux rendements de placement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.

La ligne directrice intitulée « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie » (« TSAV »), publiée par le Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »), remplacera le cadre du MMPRCE en 2018. Sur la base de l'évaluation réalisée par le BSIF au début de l'année, le BSIF a publié la version révisée de la ligne directrice pour consultation publique et a l'intention de publier la version définitive de la ligne directrice de 2018 sur le TSAV à l'automne.

L'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui a été publiée en mai 2017, sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Elle peut être appliquée de manière rétrospective. Elle remplacera l'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et modifiera le principe fondamental à la base de l'évaluation et de la comptabilisation des passifs au titre des contrats d'assurance. Elle modifiera également la manière dont les états financiers consolidés de la Société sont présentés et l'information à fournir dans ces derniers. La Société évalue l'incidence de cette norme, et prévoit qu'elle aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés¹.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	704 \$	2 605 \$	1 749 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(41)	(37)	(80)	(66)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 216 \$	1 309 \$	667 \$	2 525 \$	1 683 \$
Résultat tiré des activités de base¹	1 174 \$	1 101 \$	833 \$	2 275 \$	1 738 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,62 \$	0,66 \$	0,34 \$	1,28 \$	0,85 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,61 \$	0,66 \$	0,34 \$	1,27 \$	0,85 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$) ¹	0,57 \$	0,53 \$	0,40 \$	1,11 \$	0,84 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,4 %	13,7 %	7,1 %	13,0 %	8,9 %
RCP tiré des activités de base ¹	11,5 %	11,1 %	8,4 %	11,3 %	8,9 %
Souscriptions ¹					
Produits d'assurance	1 364 \$	1 285 \$	914 \$	2 649 \$	1 868 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹	30 939 \$	32 954 \$	26 644 \$	63 893 \$	54 872 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ¹	5 588 \$	4 290 \$	4 822 \$	9 878 \$	6 498 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 956 \$	2 081 \$	2 000 \$	4 037 \$	4 384 \$
Primes et dépôts ¹					
Produits d'assurance	8 595 \$	8 471 \$	8 422 \$	17 066 \$	16 608 \$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	30 939 \$	32 954 \$	26 644 \$	63 893 \$	54 872 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 605 \$	1 673 \$	1 712 \$	3 278 \$	3 153 \$
Services généraux et autres	22 \$	21 \$	21 \$	43 \$	43 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ¹	1 012 \$	1 005 \$	934 \$	1 012 \$	934 \$
Fonds propres (en milliards de \$) ¹	52,0 \$	52,3 \$	50,9 \$	52,0 \$	50,9 \$
Ratio du MMPRCE de Manufacturers	230 %	233 %	236 %	230 %	236 %

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

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » plus loin.

B1 Analyse des résultats du deuxième trimestre

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

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie	405 \$	408 \$	342 \$	813 \$	713 \$
Division canadienne	345	319	333	664	671
Division américaine	452	515	361	967	750
Services généraux et autres					
Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base	(168)	(166)	(125)	(334)	(232)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(14)	(21)	(78)	(35)	(164)
Profits sur les placements liés aux activités de base ³	154	46	-	200	-
Résultat tiré des activités de base	1 174	1 101	833	2 275	1 738
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³	138	-	60	138	(280)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 312	1 101	893	2 413	1 458
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) ^{2, 3, 4}	(37)	267	(170)	230	304
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	-	12
Coûts d'intégration et d'acquisition	(20)	(18)	(19)	(38)	(33)
Éléments fiscaux et autres éléments	-	-	-	-	8
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	704 \$	2 605 \$	1 749 \$

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

²⁾ Le rendement réel des marchés différerait de nos hypothèses d'évaluation au T2 2017, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 11 millions de dollars. Cette perte est incluse 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 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars 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.

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 \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	55 \$	222 \$	(97) \$	277 \$	(247) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(73)	50	(113)	(23)	294
Vente d'obligations désignées comme DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(19)	(5)	40	(24)	257
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(37) \$	267 \$	(170) \$	230 \$	304 \$

B2 Produits

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Primes, montant net	6 974 \$	7 050 \$	6 706 \$	14 024 \$	13 434 \$
Revenus de placement	3 444	3 317	3 213	6 761	6 513
Autres produits	2 872	2 593	2 794	5 465	5 623
Produits avant les éléments suivants :	13 290	12 960	12 713	26 250	25 570
Profits (pertes) réalisés et latents 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	3 303	590	7 922	3 893	16 784
Total des produits	16 593 \$	13 550 \$	20 635 \$	30 143 \$	42 354 \$

Au T2 2017, les produits ont totalisé 16,6 milliards de dollars en regard de 20,6 milliards de dollars au T2 2016. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits réalisés et latents et les pertes réalisées et latentes présentés 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, 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 réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) » propres aux divisions à la rubrique C – « Résultats par division ». Pour le T2 2017, les produits avant les profits nets réalisés et latents et les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs ont augmenté de 0,6 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2016, en raison principalement de la croissance des activités et de l'incidence des fluctuations des taux de change.

Les profits nets réalisés et latents et pertes nettes réalisées et latentes qui servent de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont reculé de 4,6 milliards de dollars pour s'établir à un profit de 3,3 milliards de dollars au T2 2017, en comparaison d'un profit de 7,9 milliards de dollars au T2 2016. Les taux d'intérêt ont diminué au T2 2017 et au T2 2016, mais ils ont reculé davantage au T2 2016. Par conséquent, l'incidence sur l'augmentation de la juste valeur des placements en titres à revenu fixe a été plus importante au T2 2016.

Depuis le début de l'exercice, les produits avant les profits nets réalisés et latents et les pertes nettes réalisées et latentes ont augmenté de 0,7 milliard de dollars pour les raisons susmentionnées. Les profits nets réalisés et latents 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 ont totalisé un profit de 3,9 milliards de dollars pour le S1 2017, comparativement à un profit de 16,8 milliards de dollars pour le S1 2016. L'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque en Amérique du Nord, contrebalancée en partie par la hausse des taux des swaps en Amérique Nord, est le principal facteur du profit réalisé au S1 2017, tandis que le profit réalisé au S1 2016 découlait de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque aux États-Unis et de la diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

B3 Primes et dépôts¹

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance du 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 8,6 milliards de dollars au T2 2017, un niveau similaire à celui du T2 2016². En Asie, l'augmentation de 12 % découle de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance et de la hausse des primes périodiques attribuable à l'accroissement des contrats d'assurance en vigueur. Aux États-Unis, les primes et dépôts des produits d'assurance ont progressé de 6 % du fait surtout de la hausse des primes excédentaires sur les produits d'assurance vie universelle International UL. Au Canada, les primes et dépôts ont diminué de 13 % en comparaison du T2 2016, étant donné que les primes et dépôts de la période correspondante de l'exercice précédent comprenaient un dépôt non récurrent d'un client ayant souscrit un régime de retraite collectif pour un groupe de grande taille. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 17,1 milliards de dollars, une augmentation par rapport à 16,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté 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.

Les dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 30,9 milliards de dollars au T2 2017, une hausse de 4,3 milliards de dollars, ou 13 %, par rapport au T2 2016. Pour plus de précisions sur les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, voir la rubrique A2 ci-dessus. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 63,9 milliards de dollars, en hausse en regard de 54,9 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 1,6 milliard de dollars au T2 2017, en baisse de 0,1 milliard de dollars, ou 9 %, par rapport au T2 2016. La baisse découle principalement de la diminution des primes sur les produits à revenu fixe au Canada attribuable aux mesures prises pour reléguer ces produits au second plan. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont élevés à 3,3 milliards de dollars, en hausse en comparaison de ceux de 3,2 milliards de dollars de la période correspondante de 2016.

B4 Actifs gérés et administrés^{1, 2}

Au 30 juin 2017, les actifs gérés et administrés étaient de 1 012 milliards de dollars, soit une hausse de 35 milliards de dollars, ou 6 %, en devises constantes, en regard de ceux au 31 décembre 2016. Les rendements de placement favorables et les apports nets toujours positifs sont les principaux facteurs de cette hausse.

B5 Fonds propres¹

Au 30 juin 2017, les fonds propres de la SFM totalisaient 52,0 milliards de dollars, une hausse de 1,1 milliard de dollars par rapport au 30 juin 2016 et une augmentation de 1,8 milliard de dollars par rapport au 31 décembre 2016. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2016 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires pour le premier semestre, par les émissions de fonds propres, montant net, et par une hausse de la valeur des titres disponibles à la vente, contrebalancés en partie par le versement de dividendes et le raffermissement du dollar canadien. Comme il est indiqué à la rubrique A3 ci-dessus, le ratio du MMPRCE de Manufacturers était de 230 % au 30 juin 2017.

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 du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T2 2017).

Les profits nets réalisés et latents présentés dans les revenus de placement se sont établis à 3,3 milliards de dollars au T2 2017 (7,9 milliards de dollars au T2 2016) et à 3,9 milliards de dollars au S1 2017 (16,8 milliards de dollars au S1 2016), comme il est mentionné à la rubrique B2 « Produits ».

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2016, 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 (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs 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 servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré des ou une perte découlant des résultats techniques liés aux placements.

B7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse du résultat tiré des activités de base de 32 millions de dollars au T2 2017 par rapport au T2 2016 en raison essentiellement du fléchissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, et de néant depuis le début de l'exercice 2017 en comparaison de la période correspondante de 2016.

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté 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.

L'incidence sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	555 \$	587 \$	28 \$	1 142 \$	149 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	405	408	342	813	713
Souscriptions					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)	923	1 020	808	1 943	1 618
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	6 671	5 514	5 606	12 185	9 681
Produits	5 645	5 334	5 485	10 979	11 851
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ²	4 875	4 853	4 557	9 728	9 359
Primes et dépôts ³	11 380	10 191	9 815	21 571	18 515
Actifs gérés (en milliards de \$) ³	152,9	149,4	132,0	152,9	132,0
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	413 \$ US	443 \$ US	22 \$ US	856 \$ US	110 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	301	308	266	609	536
Souscriptions					
Souscriptions d'EPA	686	771	627	1 457	1 217
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	4 959	4 167	4 349	9 126	7 318
Produits	4 200	4 029	4 255	8 229	8 893
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ²	3 627	3 666	3 533	7 293	7 032
Primes et dépôts ³	8 461	7 700	7 615	16 161	13 954
Actifs gérés (en milliards de \$) ³	117,9	112,1	101,4	117,9	101,4

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

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

³⁾ En date du 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion d'actifs (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

La Division Asie a comptabilisé un **résultat net attribué aux actionnaires** de 555 millions de dollars au T2 2017, comparativement à 28 millions de dollars au T2 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 405 millions de dollars au T2 2017, en comparaison de 342 millions de dollars au T2 2016, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient un profit net de 150 millions de dollars au T2 2017, en regard d'une charge nette de 314 millions de dollars au T2 2016. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette favorable de 13 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 413 millions de dollars américains au T2 2017, en comparaison de 22 millions de dollars américains au T2 2016, et le résultat tiré des activités de base a été de 301 millions de dollars américains au T2 2017, contre 266 millions de dollars américains au T2 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 112 millions de dollars américains au T2 2017, comparativement à une charge nette de 244 millions de dollars américains au T2 2016.

Au T2 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 18 % par rapport à celui du T2 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts découlant de l'élargissement de notre programme de couverture dynamique (baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres) et de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle de la croissance du volume

des affaires nouvelles, de l'augmentation soutenue des contrats en vigueur et de la composition de produits plus favorable, contrebalancées en partie par une charge minimale liée aux résultats techniques au T2 2017, en comparaison du léger profit enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent.

La variation favorable de 356 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapporte principalement au profit attribuable à l'incidence directe des marchés et des résultats techniques liés aux placements en comparaison d'une charge nette au T2 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 856 millions de dollars américains en 2017, comparativement à 110 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a progressé de 18 % par rapport à la période correspondante de 2016, après rajustement pour tenir compte des coûts de couverture dynamique plus élevés et de l'incidence des variations des taux de change mentionnés précédemment. La progression reflète des facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus pour le T2 2017, contrebalancés en partie par la non-récurrence des profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au T1 2016.

Les **souscriptions d'EPA**¹ pour le T2 2017 se sont élevées à 686 millions de dollars américains, une hausse de 12 %² par rapport au T2 2016 attribuable aux solides souscriptions de produits d'assurance au Japon, au Vietnam et en Chine continentale et à la croissance soutenue à Singapour. Cette hausse est attribuable notamment aux **souscriptions de produits d'assurance** de 551 millions de dollars américains et aux **souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine** de 135 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté de respectivement 11 % et 19 % par rapport au T2 2016. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice de 1,5 milliard de dollars américains étaient de 21 % supérieures à celles de la période correspondante de 2016. Les **apports bruts de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 5,0 milliards de dollars américains au T2 2017, soit 0,6 milliard de dollars américains ou 17 % de plus qu'au T2 2016, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des apports de particuliers dans les autres régions d'Asie et l'augmentation des apports dans le secteur des régimes de retraite de Hong Kong, contrebalancées en partie par la baisse des apports des activités de gestion d'actifs institutionnels, alors que ces apports avaient été solides au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 9,1 milliards de dollars américains étaient de 28 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **produits** de 4,2 milliards de dollars américains au T2 2017 ont diminué de 1 % par rapport à ceux du T2 2016. Compte non tenu des 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, les produits se sont établis à 3,6 milliards de dollars américains, en hausse de 3 % par rapport au T2 2016, sous l'effet de la croissance stable des primes périodiques des contrats d'assurance en vigueur et de l'augmentation marquée des primes périodiques des affaires nouvelles au cours des 12 derniers mois, contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits à prime unique au Japon. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 8,2 milliards de dollars américains par rapport à 8,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2016.

Les **primes et dépôts**, qui ont atteint 8,5 milliards de dollars américains au T2 2017, ont augmenté de 14 % par rapport au T2 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont fixés à 2,6 milliards de dollars américains, une augmentation de 12 % attribuable à la forte croissance des souscriptions de produits d'assurance et à la progression des primes périodiques sur les contrats en vigueur. Les dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 5,0 milliards de dollars américains pour le T2 2017 étaient en hausse de 17 % par rapport à ceux du T2 2016, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôt d'autres produits de gestion de patrimoine, qui se sont chiffrés à 0,9 milliard de dollars américains au T2 2017, ont augmenté de 5 % par rapport à ceux du T2 2016, étant donné que la progression des souscriptions imputable au lancement de nouveaux produits et aux améliorations apportées aux produits a été contrebalancée en partie par la non-récurrence des souscriptions solides du T2 2016 découlant du lancement de produits au Japon. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont élevés à 16,2 milliards de dollars américains, en hausse de 18 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2016.

Les **actifs gérés** se sont fixés à 117,9 milliards de dollars au 30 juin 2017, une hausse de 10 % par rapport au 31 décembre 2016, attribuable aux apports nets positifs de clients de 5,8 milliards de dollars américains et aux revenus de placement des six derniers mois.

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté 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.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	84 \$	188 \$	359 \$	272 \$	959 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	345	319	333	664	671
Souscriptions :					
Souscriptions de produits d'assurance	458	299	120	757	275
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	5 473	6 558	4 731	12 031	9 803
Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine	730	864	816	1 594	1 760
Produits	3 619	3 346	5 354	6 965	10 140
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ²	3 138	3 012	3 146	6 150	6 136
Primes et dépôts ³	8 581	9 732	8 507	18 313	16 838
Actifs gérés (en milliards de \$) ³	271,7	269,9	255,7	271,7	255,7

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

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

³⁾ En date du 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne s'est établi à 84 millions de dollars au T2 2017, en regard de 359 millions de dollars au T2 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base de 345 millions de dollars pour le T2 2017, contre 333 millions de dollars pour le T2 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à une charge nette de 261 millions de dollars au T2 2017, en regard d'un profit net de 26 millions de dollars au T2 2016.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 12 millions de dollars, ou 4 %, en regard du T2 2016, reflétant la hausse des produits d'honoraires dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs découlant de la moyenne plus élevée des actifs et du résultat plus important de la Banque, contrebalancés en partie par un certain nombre d'éléments de moindre importance.

La variation défavorable de 287 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait essentiellement d'une charge nette de 238 millions de dollars liée à l'incidence directe des marchés au T2 2017 en comparaison d'un profit net de 130 millions de dollars au T2 2016, contrebalancée en partie par la diminution de la charge nette sur les résultats techniques liés aux placements au T2 2017 en regard du T2 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 a atteint 272 millions de dollars, comparativement à 959 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2016. Le résultat tiré des activités de base de 664 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 a été de 7 millions de dollars moins élevé que celui du S1 2016, en raison surtout des résultats techniques défavorables liés aux prestations d'invalidité de longue durée dans le secteur Assurance collective, contrebalancés en partie par la hausse du résultat de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de nos activités bancaires.

Au T2 2017, les **souscriptions de produits d'assurance** ont été de 458 millions de dollars, soit 338 millions de dollars de plus qu'au T2 2016, en raison de la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille. Les souscriptions de produits d'assurance depuis le début de l'exercice ont atteint 757 millions de dollars, soit 482 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 5,5 milliards de dollars au T2 2017, une augmentation de 0,7 milliard de dollars, ou 16 %, en comparaison du T2 2016, attribuable aux fonds reçus d'un important mandat de gestion d'actifs pour un client institutionnel et à la croissance soutenue des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'intention des particuliers. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 12,0 milliards de dollars étaient de 2,2 milliards de dollars, ou 23 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016. Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** ont atteint 730 millions de dollars au T2 2017, une baisse de 11 % par rapport à celles du T2 2016, imputable aux mesures prises pour reléguer au second plan les souscriptions de produits à revenu fixe. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine se sont établies à 1,6 milliard de dollars, une baisse de 9 % en regard de celles de la période correspondante de 2016.

Au T2 2017, les **produits** se sont établis à 3,6 milliards de dollars par rapport à 5,4 milliards de dollars au T2 2016, hausse attribuable à l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur. Le total des produits avant les profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement s'est élevé à 3,1 milliards de dollars au T2 2017, un niveau comparable à celui du T2 2016. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 7,0 milliards de dollars, une baisse en comparaison de 10,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Au T2 2017, les **primes et dépôts** ont totalisé 8,6 milliards de dollars, un niveau comparable à celui du T2 2016, du fait essentiellement de la croissance dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs contrebalancée par la diminution des primes et dépôts des produits d'assurance. Les primes et dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 5,5 milliards de dollars, en hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 16 %, en regard du T2 2016, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôts des produits d'assurance ont été de 3,0 milliards de dollars, soit 0,4 milliard de dollars, ou 13 %, de moins qu'au T2 2016, étant donné que les primes et dépôt de la période correspondante de l'exercice précédent comprenaient un dépôt d'un client ayant souscrit un régime de retraite collectif pour un groupe de grande taille. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 18,3 milliards de dollars, en hausse en regard de 16,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les **actifs gérés** ont totalisé 271,7 milliards de dollars au 30 juin 2017, en hausse de 8,4 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2016, ce qui s'explique surtout par la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

C3 Division américaine

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat net attribué aux actionnaires	774 \$	768 \$	407 \$	1 542 \$	648 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	452	515	361	967	750
Souscriptions ² :					
Souscriptions de produits d'assurance de JH Life	165	150	126	315	271
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	18 795	20 882	16 307	39 677	35 388
Produits	7 466	5 023	9 589	12 489	19 579
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ³	5 332	5 202	4 785	10 534	9 184
Primes et dépôts ⁴	21 177	23 176	18 457	44 353	39 280
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ⁴	591,4	589,6	553,6	591,4	553,6
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	575 \$ US	580 \$ US	316 \$ US	1 155 \$ US	492 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	336	389	280	725	563
Souscriptions ² :					
Souscriptions de produits d'assurance de JH Life	123	113	98	236	203
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	13 974	15 774	12 652	29 748	26 555
Produits	5 550	3 794	7 440	9 344	14 719
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ³	3 963	3 929	3 714	7 892	6 919
Primes et dépôts ⁴	15 746	17 507	14 316	33 253	29 491
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ⁴	455,7	442,5	425,5	455,7	425,5

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

² Exclut les souscriptions de produits autonomes d'assurance soins de longue durée destinés aux particuliers de 9 millions de dollars américains pour le T2 2016 et de 26 millions de dollars américains pour le S1 2016. Les souscriptions de ce produit ont cessé au T4 2016.

³ Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

⁴ En date du 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Au T2 2017, le résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine s'est élevé à 774 millions de dollars, contre 407 millions de dollars au T2 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 452 millions de dollars au T2 2017, en comparaison de 361 millions de dollars au T2 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 322 millions de dollars au T2 2017, en regard d'un profit net de 46 millions de dollars au T2 2016. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimés en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence favorable des taux de change de 19 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Présenté en dollars américains, monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2017 s'est établi à 575 millions de dollars américains, contre 316 millions de dollars américains au T2 2016, le résultat tiré des activités de base s'est établi à 336 millions de dollars américains au T2 2017, comparativement à 280 millions de dollars américains au T2 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 239 millions de dollars américains au T2 2017, en comparaison d'un profit net de 36 millions de dollars américains au T2 2016.

La hausse de 56 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait principalement de l'amélioration des résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée, de l'augmentation des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs, d'un ajustement favorable lié au calendrier de versement de la rémunération incitative dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. L'amélioration des résultats techniques était attribuable aux changements apportés aux hypothèses relatives aux règlements d'assurance soins de longue durée dans le cadre de l'examen annuel de 2016 des méthodes et hypothèses actuarielles.

La variation favorable de 203 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapporte principalement au profit découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2017 en comparaison de pertes au T2 2016 ainsi qu'aux résultats techniques liés aux placements plus favorables.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 1 155 millions de dollars américains, en comparaison de 492 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016, et comprenait le résultat tiré des activités de base de 725 millions de dollars américains pour le S1 2017, en hausse de 162 millions de dollars américains par rapport à la période correspondante de 2016. Les facteurs de la hausse du résultat tiré des activités de base comprenaient l'amélioration des résultats techniques des secteurs d'assurance soins de longue durée et des contrats de rente à capital variable, une hausse des produits d'honoraires attribuable à l'augmentation des actifs des activités de gestion de patrimoine et d'actifs et une baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice a augmenté de 217 millions de dollars américains pour s'établir à 967 millions de dollars américains en raison des facteurs susmentionnés.

Au T2 2017, les **souscriptions de produits d'assurance de JH Life** de 123 millions de dollars américains étaient en hausse de 26 % en regard de celles du T2 2016, par suite de la solide croissance des souscriptions de produits d'assurance International UL et d'assurance vie temporaire. Les souscriptions de produits d'assurance International UL ont dépassé de 87 % celles de la période correspondante de l'exercice précédent grâce au succès continu sur le marché des clients bien nantis et à la progression des souscriptions avant les hausses de tarifs. Les souscriptions de produits d'assurance vie temporaire ont plus que doublé par rapport à celles du T2 2016, stimulées par la nouvelle tarification concurrentielle, l'élargissement du réseau de distribution et la popularité croissante de la caractéristique Vitality. Les souscriptions depuis le début de l'exercice ont atteint 236 millions de dollars américains, soit 16 % ou 33 millions de dollars américains de plus qu'à la période correspondante de 2016. Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont totalisé 14,0 milliards de dollars américains au T2 2017, soit une hausse de 1,3 milliard de dollars américains, ou 10 %, par rapport à ceux du T2 2016, découlant de l'augmentation des apports de particuliers attribuable au solide rendement des fonds, des apports importants des nouveaux régimes et des contributions soutenues dans le marché des régimes de retraite pour groupes de petite et de moyenne taille, ainsi que de la hausse des apports des produits de placement guidés sur le passif et des mandats d'actions américaines de valeur fondamentale du secteur de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice de 29,7 milliards de dollars américains étaient de 3,2 milliards de dollars américains, ou 12 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **produits** pour le T2 2017 se sont établis à 5,6 milliards de dollars américains, une baisse par rapport à 7,4 milliards de dollars américains pour le T2 2016. Les produits, compte non tenu des profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, se sont établis à 4,0 milliards de dollars

américains, en hausse de 7 % par rapport au T2 2016. L'augmentation découlait de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance et de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 ont atteint 9,3 milliards de dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 14,7 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2016.

Au T2 2017, les **primes et dépôts** ont atteint 15,7 milliards de dollars américains, en hausse de 10 % par rapport au T2 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance ont atteint 1,6 milliard de dollars américains, soit 6 % de plus qu'au T2 2016, du fait d'une augmentation des primes excédentaires des produits d'assurance vie International UL et de la hausse des primes d'assurance soins de longue durée découlant de l'incidence des taux de prime plus élevés. Les dépôts de 14,0 milliards de dollars américains des activités de gestion de patrimoine et d'actifs étaient en hausse de 10 % par rapport au T2 2016, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 33,3 milliards de dollars américains, en hausse en regard de 29,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2016.

Au 30 juin 2017, les **actifs gérés et administrés** s'élevaient à 455,7 milliards de dollars américains, soit une hausse de 6 % par rapport à ceux du 31 décembre 2016. La hausse est attribuable principalement à la croissance de nos actifs de gestion de patrimoine et d'actifs liée aux revenus de placement, à l'incidence des marchés des actions favorables et aux apports nets positifs, contrebalancés en partie par la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente à capital variable.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, sauf indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(158) \$	(193) \$	(90) \$	(351) \$	(7) \$
Perte découlant des activités de base (à l'exclusion des coûts prévus des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹	(168) \$	(166) \$	(125) \$	(334) \$	(232) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(14)	(21)	(78)	(35)	(164)
Profits sur les placements liés aux activités de base	154	46	-	200	-
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(28) \$	(141) \$	(203) \$	(169) \$	(396) \$
Produits	(137) \$	(153) \$	207 \$	(290) \$	784 \$
Primes et dépôts ²	22	21	21	43	43
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	(4,1)	(4,1)	(7,0)	(4,1)	(7,0)

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

² En date du 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements étaient prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les primes et dépôts et les actifs gérés de 2016 ont été retraités pour tenir compte de l'inclusion des résultats de Gestion d'actifs Manuvie dans les résultats de la division. En raison de la fixation des prix de cession interne en 2016, les résultats de Gestion d'actifs Manuvie présentés en 2016 n'étaient pas importants et ont continué d'être présentés dans le secteur Services généraux et autres.

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 activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance, notamment les activités liées aux contrats de rente à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie en voie de liquidation.

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. Nous reclassons également dans ce secteur les résultats techniques favorables liés aux placements des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le **secteur Services généraux et autres** a **présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 158 millions de dollars au T2 2017, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 90 millions de dollars au T2 2016. La perte nette imputée aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. Au T2 2017, la perte découlant des activités de base de 28 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 203 millions de dollars au T2 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base comprenaient une charge nette de 130 millions de dollars au T2 2017, contre un profit net de 113 millions de dollars au T2 2016.

L'amélioration de 175 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par les profits sur les placements liés aux activités de base de 154 millions de dollars, contre néant au T2 2016, des coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu et des profits réalisés plus importants sur les titres désignés comme DV, contrebalancés en partie par l'augmentation des charges d'intérêts attribuable aux émissions de titres d'emprunt au cours de l'exercice et à la hausse des intérêts alloués aux fonds propres des divisions.

Comme mentionné précédemment, les éléments exclus de la perte découlant des activités de base tient compte du reclassement des résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base. Ce reclassement correspondait à une tranche de 154 millions de dollars de la variation de 243 millions de dollars. La tranche restante de 89 millions de dollars a trait essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Depuis le début de l'exercice 2017, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 351 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 7 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice a été de 169 millions de dollars, comparativement à 396 millions de dollars en 2016. L'écart favorable de la perte nette découlant des activités de base est attribuable au reclassement des résultats techniques favorables liés aux placements de 200 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 (néant depuis le début de l'exercice 2016) et aux coûts de couverture à grande échelle moins élevés que prévu de 129 millions de dollars, contrebalancés en partie par des charges d'intérêts plus élevées. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 182 millions de dollars en 2017, comparativement à un profit net de 389 millions de dollars à la période correspondante de 2016.

Au T2 2017, les **produits** correspondaient à un montant négatif de 137 millions de dollars, contre des produits de 207 millions de dollars au T2 2016, et les produits depuis le début de l'exercice correspondaient à un montant négatif de 290 millions de dollars, en regard de produits de 784 millions pour la période correspondante de 2016. Ces variations découlaient surtout de la variation des profits réalisés (pertes réalisées) à la vente d'obligations désignées comme DV et à la non-réurrence des produits de Gestion d'actifs Manuvie qui sont présentés dans les résultats de leur division respective depuis le 1^{er} janvier 2017.

Les **primes** des activités de réassurance IARD se sont fixées à 22 millions de dollars au T2 2017, un niveau comparable à celui des primes du T2 2016. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 43 millions de dollars, niveau comparable à celui de la période correspondante de 2016.

D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

Nous fournissons de l'information financière complémentaire par secteur d'activité afin de compléter l'information présentée en fonction de la segmentation géographique. Cette information devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de les comparer à celles 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 »), la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés¹. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés à nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients. Ces contrats sont comptabilisés comme des contrats d'assurance selon la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). 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.

¹ Le résultat tiré des activités de base, la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts, les actifs gérés 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.

Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base	207 \$	182 \$	152 \$	389 \$	292 \$
BAIIA tiré des activités de base	369	335	288	704	573
Marge BAIIA tirée des activités de base	28,4 %	26,8 %	24,1 %	27,6 %	23,9 %
Apports nets	5 588	4 290	4 822	9 878	6 498
Apports bruts	30 939	32 954	26 644	63 893	54 872
Actifs gérés (en milliards de \$)	487	480	428	487	428
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$)	572	565	503	572	503

Au T2 2017, nous avons continué d'enregistrer des apports nets positifs (voir la rubrique A2 pour plus de précisions). Au 30 juin 2017, les actifs gérés et administrés se sont établis à 572 milliards de dollars, en hausse de 7 % par rapport à ceux au 31 décembre 2016, du fait des rendements de placement favorables et des apports nets positifs de l'ensemble de nos trois divisions d'exploitation et de chacun de nos secteurs d'activité. Nous avons inscrit un résultat tiré des activités de base de 207 millions de dollars, en comparaison de 152 millions de dollars au T2 2016, et le BAIIA tiré des activités de base a atteint 369 millions de dollars au T2 2017, par rapport à 288 millions de dollars au T2 2016. L'augmentation du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base reflète principalement les produits d'honoraires plus élevés découlant de l'augmentation du niveau des actifs. En outre, le résultat tiré des activités de base et le BAIIA tiré des activités de base ont profité de l'incidence favorable d'un ajustement avant impôts de 22 millions de dollars (14 millions de dollars après impôts) lié au calendrier de versement de la rémunération incitative, au T2 2017. La marge BAIIA tirée des activités de base a progressé pour atteindre 28,4 %, soit 4,3 points de pourcentage de plus qu'au T2 2016 et 1,6 point de pourcentage de plus qu'au T1 2017. La progression découlait des mêmes facteurs.

Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 389 millions de dollars, comparativement à 292 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, tandis que le BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est élevé à 704 millions de dollars, contre 573 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La marge BAIIA tirée des activités de base a atteint 27,6 % en 2017, une hausse de 3,7 points de pourcentage par rapport à 2016. La hausse du résultat tiré des activités de base, du BAIIA tiré des activités de base et de la marge BAIIA tirée des activités de base est attribuable aux mêmes facteurs que pour les résultats trimestriels.

D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Les tableaux qui suivent présentent de l'information additionnelle sur le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance et Autres produits de gestion de patrimoine, par division. Les autres produits 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 Canada et les activités d'assurance englobent tous les produits d'assurance individuelle et collective.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

(en millions de \$)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Gestion de patrimoine et d'actifs	207 \$	182 \$	152 \$	389 \$	292 \$
Assurance	647	691	557	1 338	1 161
Autres services de gestion de patrimoine	348	369	328	717	681
Services généraux et autres ¹	(28)	(141)	(204)	(169)	(396)
Total du résultat tiré des activités de base	1 174 \$	1 101 \$	833 \$	2 275 \$	1 738 \$

¹ Le résultat tiré des activités de base de 2016 pour le secteur Services généraux et autres exclut les résultats de Gestion d'actifs Manuvie qui sont inclus dans Gestion de patrimoine et d'actifs. Depuis le 1^{er} janvier 2017, Gestion d'actifs Manuvie n'est plus présentée dans le secteur Services généraux et autres. (Voir la rubrique C « Résultats par division » ci-dessus.)

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

Aux (en milliards de \$)	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016
Gestion de patrimoine et d'actifs	572,5 \$	564,5 \$	502,9 \$
Assurance	271,2	269,5	257,5
Autres services de gestion de patrimoine	172,3	174,9	180,8
Services généraux et autres	(4,1)	(4,1)	(7,0)
Total des actifs gérés et administrés	1 011,9 \$	1 004,8 \$	934,2 \$

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance 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 \$)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2017	T1 2017	T2 2016	2017	2016
Gestion de patrimoine et d'actifs					
Division Asie	55 \$	51 \$	37 \$	106 \$	75 \$
Division canadienne	59	57	46	116	85
Division américaine	93	74	68	167	132
Services généraux et autres	-	-	1	-	-
Total – Gestion de patrimoine et d'actifs	207	182	152	389	292
Assurance					
Division Asie	260	262	232	522	481
Division canadienne	162	134	174	296	346
Division américaine	225	295	151	520	334
Total – Assurance	647	691	557	1 338	1 161
Autres services de gestion de patrimoine					
Division Asie	90	95	73	185	157
Division canadienne					
Banque Manuvie	32	36	25	68	55
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	92	92	88	184	185
Total – Division canadienne	124	128	113	252	240
Division américaine	134	146	142	280	284
Total – Autres services de gestion de patrimoine	348	369	328	717	681
Services généraux et autres	(28)	(141)	(204)	(169)	(396)
Total du résultat tiré des activités de base	1 174 \$	1 101 \$	833 \$	2 275 \$	1 738 \$

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 2016. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent 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 Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2016, les garanties des produits à capital variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rentes 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.

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 des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section E3 – « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

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

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

Aux (en millions de \$)	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	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	5 539 \$	4 295 \$	1 285 \$	5 987 \$	4 432 \$	1 570 \$
Garantie de retrait minimum	64 870	58 143	7 125	68 594	59 593	9 135
Garantie d'accumulations minimales	19 024	19 591	25	19 482	19 989	27
Prestations du vivant brutes ²	89 433	82 029	8 435	94 063	84 014	10 732
Prestations de décès brutes ³	11 413	16 775	1 147	12 200	16 614	1 350
Total, compte non tenu des réassurances	100 846	98 804	9 582	106 263	100 628	12 082
Prestations du vivant réassurées	4 819	3 754	1 094	5 241	3 903	1 349
Prestations de décès réassurées	3 192	3 121	485	3 429	3 202	564
Total des réassurances	8 011	6 875	1 579	8 670	7 105	1 913
Total, net des réassurances	92 835 \$	91 929 \$	8 003 \$	97 593 \$	93 523 \$	10 169 \$

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

²) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note 3.

³) Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

⁴) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

⁵) Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2017 s'élevait à 8 003 millions de dollars (10 169 millions de dollars au 31 décembre 2016) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 763 millions de dollars américains (6 008 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités aux États-Unis, 1 330 millions de dollars (1 499 millions de dollars au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Canada, 169 millions de dollars américains (206 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Japon et 210 millions de dollars américains (244 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

E2 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 sera telle que nous l'avons indiquée. Nous ne pouvons pas garantir que leur incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

E3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2016, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés cotées 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 la page 62 de notre rapport annuel de 2016).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, par la suite, les valeurs de marché diminuaient de 10 %, 20 % ou 30 %, continuaient à diminuer ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique F2 – « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de 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 fluctuations défavorables des taux d'intérêt et des marchés des actions.

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

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

Au 30 juin 2017						
(en millions de \$)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 230) \$	(2 500) \$	(1 080) \$	780 \$	1 330 \$	1 680 \$
Honoraires liés aux actifs	(430)	(280)	(140)	140	280	430
Placements en actions du fonds général ⁵	(900)	(580)	(270)	250	500	750
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 560)	(3 360)	(1 490)	1 170	2 110	2 860
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 360	1 970	850	(720)	(1 230)	(1 600)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 200) \$	(1 390) \$	(640) \$	450 \$	880 \$	1 260 \$
Au 31 décembre 2016						
(en millions de \$)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 830) \$	(2 920) \$	(1 290) \$	1 000 \$	1 690 \$	2 170 \$
Honoraires liés aux actifs	(410)	(280)	(140)	140	280	410
Placements en actions du fonds général ⁵	(910)	(590)	(270)	240	490	750
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 150)	(3 790)	(1 700)	1 380	2 460	3 330
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	4 050	2 440	1 060	(910)	(1 610)	(2 160)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 100) \$	(1 350) \$	(640) \$	470 \$	850 \$	1 170 \$

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

²⁾ 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.

³⁾ Voir la rubrique F2 – « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

⁵⁾ 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.

⁶⁾ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures estimations des obligations au titre des garanties de 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 immédiate 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, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 juin 2017	(13)	(9)	(4)	4	13	16
31 décembre 2016	(12)	(8)	(4)	3	14	18

- 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 rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.
- ³⁾ Les règles du BSIF relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

E4 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 juin 2017, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 200 millions de dollars, et un avantage de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt, après arrondissement aux 100 millions de dollars les plus près.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de 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 aux scénarios de réinvestissement applicables, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Par ailleurs, les sensibilités ne sont pas constantes pour toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et l'incidence des fluctuations de la courbe de rendement varie selon la région où la fluctuation se produit. Les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt, et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Cela s'explique par le fait que les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance sont fondées sur les modèles de taux d'intérêt et les critères d'étalonnage établis par le Conseil des normes actuarielles, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence économique positive à long terme.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, ni de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou les pertes latents sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contrepoids comptable, la Société devrait réaliser une

tranche des profits ou des pertes latents sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV. Rien ne garantit que nous concrétiserons une partie des profits ou des pertes latents disponibles.

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles – Juste valeur des placements » à la page 80 de notre rapport annuel de 2016). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section E5 – « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3, 4, 5}

Aux	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent	(200) \$	100 \$	- \$	- \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 000	(900)	1 000	(900)
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	(7)	6	(6)	5
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	3	(5)	1	(4)

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

²⁾ Comprend des produits d'assurance et de 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.

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 baisse du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de l'augmentation des fonds propres requis résultant d'une baisse des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux et des écarts de taux des obligations de sociétés et des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro pour le taux d'intérêt total, par rapport aux 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 écarts de taux des swaps de taux d'intérêt^{1, 2, 3}

Aux (en millions de \$)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Écarts de taux des obligations de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	900 \$	700 \$
Diminution de 50 points de base	(900)	(800)
Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt		
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 obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps de taux d'intérêt.

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 de taux des obligations des sociétés correspondent à la moyenne à long terme sur cinq ans prévue.

E5 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 qui diffère des 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, 5}

Aux (en millions de \$)	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 200 \$	(1 300) \$	1 200 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 300)	1 200	(1 200)	1 200
Actifs alternatifs à long terme	(2 600) \$	2 400 \$	(2 500) \$	2 400 \$

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. Dans le cas de certaines catégories d'actifs alternatifs à long terme pour lesquelles il n'existe pas d'indice de référence à long terme approprié, les normes de pratique et les lignes directrices de l'ICA ne permettent pas d'utiliser, dans l'évaluation, des hypothèses relatives au rendement qui donneraient lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur le rendement historique d'un indice de référence historique pour des actions cotées dans le même territoire.

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

⁵ Voir la rubrique F2 – « Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour et hypothèses » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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 2016. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, la juste valeur de certains instruments financiers, la provision pour dépréciation d'actifs, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits aux pages 80 à 89 de notre rapport annuel de 2016.

F2 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

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

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats 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 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.

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

Aux (en millions de \$)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 juin 2017		31 décembre 2016	
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) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	2 900	(3 600)	2 900	(3 500)
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 susmentionnée 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 200 millions de dollars (hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). 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 200 millions de dollars (diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). 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 avant dividendes des rendements sur les principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,5 % 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 entre 5,8 % et 7,85 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, les placements directs dans des propriétés pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées, dont certains sont liés au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Selon les lignes directrices, les hypothèses de rendement des placements pour ces actifs ne doivent pas être plus avantageuses que les rendements moyens à long terme historiques d'un indice diversifié pertinent. En l'absence d'un tel indice, les hypothèses de rendement des placements ne doivent pas donner lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur un indice de rendement historique pour des actions cotées dans le même territoire. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, y compris les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,7 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2017. Les hypothèses de rendement annuel de niveau équivalent des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varieront en fonction de la période de détention. En moyenne, pour un horizon de 20 ans, le rendement hypothétique s'établira entre 2,5 % et 7,5 %.

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 qui en résultent sont de 17,0 % 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 entre 16,25 % et 18,4 %.

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

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

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 \$ CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$	5 950 \$	5 497 \$	5 728 \$	5 331 \$	5 092 \$
Rentes et régimes de retraite	934	1 056	908	1 247	1 209	1 000	1 381	1 141
Primes cédées, nettes des commissions cédées et d'une contrepartie additionnelle dans le cadre de la transaction sur un bloc fermé de contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-	-	(7 996)
Primes, montant net	6 974	7 050	7 001	7 197	6 706	6 728	6 712	(1 763)
Revenus de placement	3 444	3 317	3 309	3 568	3 213	3 300	2 899	2 708
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement ¹	3 303	590	(16 421)	771	7 922	8 862	(1 916)	3 672
Autres produits	2 872	2 593	2 637	2 921	2 794	2 829	2 694	2 487
Total des produits	16 593 \$	13 550 \$	(3 474) \$	14 457 \$	20 635 \$	21 719 \$	10 389 \$	7 104 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$	1 314 \$	947 \$	1 353 \$	136 \$	988 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(304)	(346)	450	(117)	(231)	(298)	76	(316)
Résultat net	1 314 \$	1 391 \$	165 \$	1 197 \$	716 \$	1 055 \$	212 \$	672 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$	622 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$	996 \$	833 \$	905 \$	859 \$	870 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ³								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	138	-	-	280	60	(340)	(361)	(169)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(37)	267	(1 202)	414	(170)	474	(29)	232
Incidence des opérations de réassurance importantes, des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	(52)	-
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)	(285)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(20)	(18)	(25)	(23)	(19)	(14)	(39)	(26)
Éléments fiscaux	-	-	(2)	2	-	1	2	-
Autres éléments	-	-	15	(97)	-	7	(37)	-
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$	622 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,62 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$	0,51 \$	0,11 \$	0,30 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,61 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$	0,51 \$	0,11 \$	0,30 \$
Dépôts dans les fonds distincts	8 544 \$	9 632 \$	8 247 \$	8 291 \$	7 899 \$	8 693 \$	8 324 \$	8 401 \$
Total de l'actif (en milliards)	726 \$	728 \$	721 \$	742 \$	725 \$	696 \$	703 \$	682 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 977	1 976	1 974	1 973	1 972	1 972	1 972	1 971
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 984	1 984	1 980	1 976	1 976	1 976	1 977	1 977
Dividende par action ordinaire	0,205 \$	0,205 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,170 \$	0,170 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2977	1,3323	1,3426	1,3116	1,3009	1,2970	1,3841	1,3394
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3450	1,3238	1,3343	1,3050	1,2889	1,3724	1,3360	1,3089

¹⁾ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et des contrats 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 deuxième trimestre » 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 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

G DIVERS

G1 Dividende trimestriel

Le 9 août 2017, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,205 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 septembre 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 22 août 2017.

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 19 septembre 2017, 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 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 22 août 2017.

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 – 0,136125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 4 – 0,121743 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2695 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action

G2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 3 août 2017, la SFM avait 1 978 084 502 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 audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) 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 »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; les devises constantes (les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base de la Division Asie, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; les primes et dépôts; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; les souscriptions; les souscriptions d'EPA; 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 (la perte découlant) des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements de la réévaluation à la valeur de marché des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

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

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique F4 – « Information financière trimestrielle » ci-dessus pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

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

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

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises 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 d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements 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 qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base.

Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs.

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.

- Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé à partir de l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2016 se chiffre à 456 millions de dollars.
 - L'horizon des rendements de placement historiques peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes et des modifications à la réglementation ou aux conventions comptables.
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 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 comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. 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 des contrats 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 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 des contrats 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 des contrats de placement.
 - 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.
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. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-dessus, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Compte non tenu des résultats de l'examen annuel, le résultat tiré des activités de base aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte qui lui est associé n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles 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.

Total de la Société

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	405 \$	408 \$	388 \$	394 \$	342 \$	371 \$	334 \$	338 \$
Division canadienne	345	319	359	354	333	338	352	336
Division américaine	452	515	471	394	361	389	332	375
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(168)	(166)	(75)	(102)	(125)	(107)	(85)	(66)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(14)	(21)	(36)	(61)	(78)	(86)	(74)	(62)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	154	46	180	17	-	-	-	(51)
Total du résultat tiré des activités de base	1 174	1 101	1 287	996	833	905	859	870
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	138	-	-	280	60	(340)	(361)	(169)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 312	1 101	1 287	1 276	893	565	498	701
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	(37)	267	(1 202)	414	(170)	474	(29)	232
Réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	(52)	-
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)	(285)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(20)	(18)	(25)	(23)	(19)	(14)	(39)	(26)
Éléments fiscaux	-	-	(2)	2	-	1	2	-
Autres éléments	-	-	15	(97)	-	7	(37)	-
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$	622 \$

Division Asie

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie¹	405 \$	408 \$	388 \$	394 \$	342 \$	371 \$	334 \$	338 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	62	69	74	62	(25)	(20)	(3)	21
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	467	477	462	456	317	351	331	359
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	95	119	(15)	107	(287)	(238)	76	(248)
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	10	2	-
Coûts d'intégration et d'acquisition	(7)	(9)	(4)	(2)	(2)	(2)	-	-
Autres éléments	-	-	(12)	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires¹	555 \$	587 \$	431 \$	561 \$	28 \$	121 \$	409 \$	111 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Division canadienne

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne¹	345 \$	319 \$	359 \$	354 \$	333 \$	338 \$	352 \$	336 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(11)	(38)	17	35	(88)	(78)	(180)	(144)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	334	281	376	389	245	260	172	192
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte 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	(238)	(83)	(266)	60	130	346	(201)	97
Réappropriation d'un traité de réassurance et des éléments fiscaux	-	-	-	-	-	-	(52)	-
Coûts d'intégration et d'acquisition	(12)	(10)	(18)	(14)	(16)	(6)	(23)	(13)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	84 \$	188 \$	92 \$	435 \$	359 \$	600 \$	(104) \$	276 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Division américaine

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine¹	452 \$	515 \$	471 \$	394 \$	361 \$	389 \$	332 \$	375 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	164	31	97	192	93	(233)	(146)	(34)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	616	546	568	586	454	156	186	341
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (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	159	222	(623)	72	(47)	82	142	174
Coûts d'intégration et d'acquisition	(1)	-	(1)	(4)	-	(4)	(5)	(8)
Autres éléments	-	-	(15)	(97)	-	7	-	-
Éléments fiscaux	-	-	(2)	2	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	774 \$	768 \$	(73) \$	559 \$	407 \$	241 \$	323 \$	507 \$

¹⁾ Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

Services généraux et autres

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
Perte découlant des activités de base du secteur Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(168) \$	(166) \$	(75) \$	(102) \$	(125) \$	(107) \$	(85) \$	(66) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(14)	(21)	(36)	(61)	(78)	(86)	(74)	(62)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	154	46	180	17	-	-	-	(51)
Total du résultat tiré des activités de base	(28)	(141)	69	(146)	(203)	(193)	(159)	(179)
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(77)	(62)	(188)	(9)	80	(9)	(32)	(12)
Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(105)	(203)	(119)	(155)	(123)	(202)	(191)	(191)
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	(53)	9	(298)	175	34	284	(46)	209
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)	(285)
Coûts d'intégration et d'acquisition	-	1	(2)	(3)	(1)	(2)	(11)	(5)
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	(9)	-	-
Autres éléments	-	-	42	-	-	-	(37)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(158) \$	(193) \$	(387) \$	(438) \$	(90) \$	83 \$	(382) \$	(272) \$

¹⁾ 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. Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

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

Le **résultat 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 en devises constantes du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T2 2017. Les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, les apports bruts et les actifs gérés et administrés.

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 » des comptes de résultat consolidés, et dépôts dans les contrats de placement, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (« dépôts des titulaires de contrats »), iii) dépôts dans les fonds communs de placement, iv) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, v) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vi) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective de la Division canadienne, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de \$)	Résultats trimestriels		
	T2 2017	T1 2017	T2 2016
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	7 014 \$	7 072 \$	6 773 \$
Dépôts des titulaires de contrats	7 887	8 973	7 376
Dépôts dans les fonds communs de placement	19 749	21 048	16 285
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	4 447	4 011	3 864
Équivalents primes pour SAS	884	841	869
Primes d'assurance collective cédées	1 054	1 038	1 506
Dépôts dans les autres fonds	126	136	126
Total des primes et dépôts	41 161	43 119	36 799
Incidence des devises	-	606	1 020
Primes et dépôts en devises constantes	41 161 \$	43 725 \$	37 819 \$

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 et d'actifs.

Actifs gérés et administrés

Aux (en millions de \$)	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016
Total des placements	329 296 \$	328 237 \$	321 664 \$
Actif net des fonds distincts	321 267	323 118	303 154
Actifs gérés selon les états financiers	650 563	651 355	624 818
Fonds communs de placement	182 160	177 286	153 851
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	86 916	84 498	74 675
Autres fonds	7 094	6 929	6 008
Total des actifs gérés	926 733	920 068	859 352
Autres actifs administrés	85 127	84 676	74 868
Incidence des devises	-	(16 997)	(4 929)
Actifs gérés et administrés en devises constantes	1 011 860 \$	987 747 \$	929 291 \$

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 \$)	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016
Total des capitaux propres	44 225 \$	43 931 \$	42 383 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	148	177	415
Ajouter : passifs liés aux instruments de capitaux propres	7 630	8 179	8 132
Total des fonds propres	52 003 \$	52 287 \$	50 930 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et sa valeur, et ainsi pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des 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 exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients. Ces contrats sont comptabilisés comme des contrats d'assurance selon la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour nos 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.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de ses activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs, et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissement divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car elle est couramment utilisée 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 \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015
BAIIA tiré des activités de base	369	335	306	288	288	285	302	312
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	88	85	85	89	77	85	84	84
Amortissement des commissions de vente reportées	23	28	24	24	26	29	22	27
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	258	222	197	175	185	171	196	201
Recouvrement (charge) d'impôts	(51)	(40)	(19)	(16)	(33)	(31)	(41)	(34)
Résultat tiré des activités de base	207	182	178	159	152	140	155	167

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. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du MPRCE. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle 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 les activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD à court terme. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. Puisque nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de produits autonomes d'assurance soins de longue durée destinés aux particuliers aux États-Unis au T4 2016, les primes des contrats de produits autonomes d'assurance soins de longue durée ne sont plus incluses dans les souscriptions depuis le T1 2017.

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'équivalents primes annualisées (« EPA ») en Asie comprennent la totalité des nouvelles primes et des nouveaux dépôts périodiques et 10 % des nouvelles primes et des nouveaux dépôts uniques des produits d'assurance et des autres services de gestion de patrimoine. Les souscriptions d'EPA sont présentées pour la Division Asie, puisque cette mesure est couramment utilisée par les sociétés d'assurance en Asie.

Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe. 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. Les dépôts dans des contrats de rente à capital variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

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

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. 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 de la Société. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour 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 et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs et à les conserver.

G4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

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

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent des énoncés portant notamment sur l'incidence estimée de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et l'incidence prévue de l'adoption de l'IFRS 17, *Contrats d'assurance*.

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les 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; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme DV; 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; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs aux acquisitions, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés aux rubriques intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », aux rubriques intitulées « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel et 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 énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

États de la situation financière consolidés

Aux

(en millions de \$ CA, non audité)

30 juin 2017

31 décembre 2016

Actif

Trésorerie et titres à court terme	15 866 \$	15 151 \$
Titres d'emprunt	172 103	168 622
Actions cotées	20 741	19 496
Créances hypothécaires	44 700	44 193
Placements privés	31 125	29 729
Avances sur contrats	5 907	6 041
Prêts aux clients de la Banque	1 727	1 745
Immeubles	14 102	14 132
Autres placements	23 025	22 760
Total des placements (note 3)	329 296	321 869

Autres actifs

Revenus de placement à recevoir	2 147	2 260
Primes arriérées	843	845
Dérivés (note 4)	18 088	23 672
Actifs de réassurance	31 446	34 952
Actifs d'impôt différé	4 555	4 439
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 998	10 107
Divers	8 106	7 360
Total des autres actifs	75 183	83 635

Actif net des fonds distincts (note 13)	321 267	315 177
--	----------------	----------------

Total de l'actif	725 746 \$	720 681 \$
-------------------------	-------------------	-------------------

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs des contrats d'assurance (note 5)	298 839 \$	297 505 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 195	3 275
Dépôts de clients de la Banque	18 238	17 919
Dérivés (note 4)	10 009	14 151
Passifs d'impôt différé	1 991	1 359
Autres passifs	14 811	15 596

347 083 349 805

Dette à long terme (note 7)	5 541	5 696
-----------------------------	-------	-------

Instruments de capitaux propres (note 8)	7 630	7 180
--	-------	-------

Passif net des fonds distincts (note 13)	321 267	315 177
---	----------------	----------------

Total du passif	681 521	677 858
------------------------	----------------	----------------

Actions

Actions privilégiées (note 9)	3 577	3 577
Actions ordinaires (note 9)	22 904	22 865
Surplus d'apport	287	284
Résultats non distribués des actionnaires	11 475	9 759

Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :

Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(411)	(417)
Titres disponibles à la vente	49	(394)
Couvertures de flux de trésorerie	(148)	(232)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	5 406	6 390

Total des capitaux propres des actionnaires	43 139	41 832
--	---------------	---------------

Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	233	248
---	-----	-----

Participations ne donnant pas le contrôle	853	743
---	-----	-----

Total des capitaux propres	44 225	42 823
-----------------------------------	---------------	---------------

Total du passif et des capitaux propres	725 746 \$	720 681 \$
--	-------------------	-------------------

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



Donald A. Guloien

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	
	2017	2016	2017	2016
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 030 \$	9 155 \$	18 115 \$	18 273 \$
Primes cédées à des réassureurs	(2 056)	(2 449)	(4 091)	(4 839)
Primes, montant net	6 974	6 706	14 024	13 434
Produits de placement (note 3)				
Produits de placement	3 444	3 213	6 761	6 513
Profits (pertes) réalisés et latents 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	3 303	7 922	3 893	16 784
Revenus de placement, montant net	6 747	11 135	10 654	23 297
Autres produits	2 872	2 794	5 465	5 623
Total des produits	16 593	20 635	30 143	42 354
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	6 525	6 112	13 128	12 610
Variation des passifs des contrats d'assurance	6 113	12 107	7 564	24 265
Variation des passifs des contrats de placement	41	(2)	95	(59)
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(2 218)	(2 069)	(4 370)	(4 125)
Variation des actifs de réassurance	467	(313)	2 257	(184)
Prestations et sinistres, montant net	10 928	15 835	18 674	32 507
Frais généraux	1 785	1 690	3 492	3 327
Frais de gestion des placements	398	409	789	794
Commissions	1 491	1 394	3 115	2 775
Charges d'intérêts	279	258	538	459
Taxes sur primes, montant net	94	102	180	192
Total des prestations et charges	14 975	19 688	26 788	40 054
Résultat avant impôts sur le résultat	1 618	947	3 355	2 300
Charge d'impôt	(304)	(231)	(650)	(529)
Résultat net	1 314 \$	716 \$	2 705 \$	1 771 \$
Résultat (perte) net attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	61 \$	27 \$	115 \$	53 \$
Titulaires de contrats avec participation	(2)	(15)	(15)	(31)
Actionnaires	1 255	704	2 605	1 749
	1 314 \$	716 \$	2 705 \$	1 771 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 255 \$	704 \$	2 605 \$	1 749 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(37)	(80)	(66)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 216 \$	667 \$	2 525 \$	1 683 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,62 \$	0,34 \$	1,28 \$	0,85 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,61	0,34	1,27	0,85
Dividende par action ordinaire	0,205	0,185	0,410	0,370

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	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	1 314 \$	716 \$	2 705 \$	1 771 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des activités à l'étranger	(987)	332	(1 064)	(1 600)
Couvertures d'investissements nets	131	2	80	208
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits latents survenus au cours de la période	233	444	430	799
Reclassement des profits (pertes) réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	4	(40)	12	(287)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	26	(37)	79	(156)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	2	5	5
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	1	1	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(590)	704	(457)	(1 031)
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	(1)	6	17
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	5	(1)	6	17
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(585)	703	(451)	(1 014)
Total du résultat global, net des impôts	729 \$	1 419 \$	2 254 \$	757 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	61 \$	28 \$	115 \$	54 \$
Titulaires de contrats avec participation	(2)	(15)	(15)	(31)
Actionnaires	670	1 406	2 154	734

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	
	2017	2016	2017	2016
Charge (recouvrement) d'impôt				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger	(1) \$	- \$	(1) \$	(2) \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	25	(2)	11	73
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	76	173	137	343
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	12	(15)	16	(104)
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	7	(19)	30	(63)
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1	3	3
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	2	(1)	3	9
Total de la charge d'impôt	122 \$	137 \$	199 \$	259 \$

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)	2017	2016
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 577 \$	2 693 \$
Émises au cours de la période (note 9)	-	425
Frais d'émission, nets des impôts	-	(8)
Solde à la fin de la période	3 577	3 110
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 865	22 799
Émises à l'exercice d'options sur actions	39	16
Solde à la fin de la période	22 904	22 815
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	284	277
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(7)	(3)
Charge au titre des options sur actions	10	13
Solde à la fin de la période	287	287
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	9 759	8 398
Résultat net attribué aux actionnaires	2 605	1 749
Dividendes sur actions privilégiées	(80)	(66)
Dividendes sur actions ordinaires	(809)	(704)
Solde à la fin de la période	11 475	9 377
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	5 347	6 992
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	6	17
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux activités à l'étranger	(984)	(1 392)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	442	511
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	84	(151)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	1	-
Solde à la fin de la période	4 896	5 977
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	43 139	41 566
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	248	187
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(15)	(31)
Solde à la fin de la période	233	156
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	743	592
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	115	53
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	-	1
Apports (distributions), montant net	(5)	15
Solde à la fin de la période	853	661
Total des capitaux propres à la fin de la période	44 225 \$	42 383 \$

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)

	2017	2016
Activités d'exploitation		
Résultat net	2 705 \$	1 771 \$
Ajustements :		
Augmentation des passifs des contrats d'assurance	7 564	24 265
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	95	(59)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	2 257	(184)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	76	37
Autres amortissements	265	267
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(4 744)	(18 722)
Charge d'impôt différé	565	523
Charge au titre des options sur actions	10	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	8 793	7 911
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(737)	(936)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 056	6 975
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(43 866)	(50 303)
Cessions et remboursements	36 462	41 625
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	166	150
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	(10)	(89)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7 248)	(8 617)
Activités de financement		
Augmentation des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	1	652
Émission de la dette à long terme, montant net (note 7)	-	3 538
Remboursement de la dette à long terme (note 7)	-	(8)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 8)	994	479
Rachat d'instruments de capitaux propres (note 8)	(499)	-
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	441	548
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	342	503
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(889)	(795)
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(5)	15
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	39	16
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	-	417
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	424	5 365
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation au cours de la période	1 232	3 723
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(310)	(511)
Solde au début de la période	14 238	17 002
Solde à la fin de la période	15 160	20 214
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 151	17 885
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(913)	(883)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	14 238	17 002
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 866	20 902
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(706)	(688)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	15 160 \$	20 214 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	5 327 \$	5 321 \$
Intérêts versés	539	448
Impôts payés	336	501

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, « Manuvie » ou la « Société »), groupe et chef de file des services financiers, exercent leurs activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international de salariés, d'agents et de partenaires de distribution de Manuvie offre des produits de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de Manuvie au Canada et en Asie, et sous le nom de John Hancock aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et les notes résumées ont été dressés conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels 2016 de la Société, à l'exception des éléments mentionnés dans les notes sur les modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière des états financiers consolidés intermédiaires du présent exercice.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, qui se trouvent aux pages 121 à 204 du rapport annuel 2016 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans la partie ombragée des sections E1 à E5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2017. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 9 août 2017, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2017 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

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

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

i) IFRS Interpretation Committee (« IFRIC ») Interpretation 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*

L'IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* a été publiée en juin 2017 et s'applique de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'IFRIC 23 fournit des indications sur l'application des exigences de l'IAS 12 relatives à la comptabilisation et à l'évaluation lorsqu'il y a de l'incertitude quant aux traitements fiscaux, y compris si les traitements fiscaux incertains doivent être considérés conjointement ou séparément, selon l'approche qui prédit le mieux la résolution de l'incertitude. L'adoption de l'IFRIC 23 ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

ii) IFRS 17, *Contrats d'assurance*

L'IFRS 17, *Contrats d'assurance* a été publiée en mai 2017 et s'applique de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021, sur une base rétrospective. Si une application rétrospective complète à un groupe de contrats s'avère impraticable, la méthode rétrospective modifiée ou la méthode à la juste valeur peuvent être utilisées. L'IFRS 17 remplacera l'IFRS 4, *Contrats d'assurance* et modifiera les principes fondamentaux utilisés par la Société dans la comptabilisation et l'évaluation des passifs de contrats d'assurance. Elle modifiera également la présentation et les informations à fournir dans les états financiers consolidés de la Société. La Société évalue l'incidence de cette norme et prévoit qu'elle aura une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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 ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 juin 2017					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	482 \$	11 648 \$	3 736 \$	15 866 \$	15 866 \$
Titre d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 774	5 658	-	24 432	24 432
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 055	13 657	-	25 712	25 712
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 926	2 546	-	20 472	20 472
Sociétés	92 856	5 433	-	98 289	98 289
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 920	278	-	3 198	3 198
Actions cotées	17 315	3 426	-	20 741	20 741
Créances hypothécaires	-	-	44 700	44 700	46 305
Placements privés	-	-	31 125	31 125	33 436
Avances sur contrats	-	-	5 907	5 907	5 907
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 727	1 727	1 730
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 354	1 354	2 505
Immeubles de placement	-	-	12 748	12 748	12 748
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	10 839	94	8 280	19 213	19 530
Divers autres placements	146	-	3 666	3 812	3 813
Total des placements	173 313 \$	42 740 \$	113 243 \$	329 296 \$	334 684 \$
Au 31 décembre 2016					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	269 \$	11 705 \$	3 177 \$	15 151 \$	15 151 \$
Titre d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 030	6 715	-	24 745	24 745
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 971	13 333	-	27 304	27 304
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	18 629	2 312	-	20 941	20 941
Sociétés	87 374	5 041	-	92 415	92 415
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 886	331	-	3 217	3 217
Actions cotées	16 531	2 965	-	19 496	19 496
Créances hypothécaires	-	-	44 193	44 193	45 665
Placements privés	-	-	29 729	29 729	31 459
Avances sur contrats	-	-	6 041	6 041	6 041
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 745	1 745	1 746
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 376	1 376	2 524
Immeubles de placement	-	-	12 756	12 756	12 756
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	10 707	96	8 048	18 851	19 193
Divers autres placements	164	-	3 745	3 909	3 910
Total des placements	168 561 \$	42 498 \$	110 810 \$	321 869 \$	326 563 \$

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 variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

2) Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) latent cumulé du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé.

3) Comprend surtout des actifs classés comme des prêts et comptabilisés au coût amorti, des immeubles à usage propre, des immeubles de placement, des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, et des baux adossés.

4) Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 3 636 \$ (3 111 \$ au 31 décembre 2016), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 493 \$ (8 863 \$ au 31 décembre 2016) et des liquidités de 3 737 \$ (3 177 \$ au 31 décembre 2016).

5) Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 1 009 \$ et 7 \$ (respectivement 893 \$ et 192 \$ au 31 décembre 2016).

6) Comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 4 833 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 6 513 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 191 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 5 144 \$ et divers autres placements de 532 \$ (respectivement 4 619 \$, 6 679 \$, 2 093 \$, 4 972 \$ et 488 \$ au 31 décembre 2016).

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Produits d'intérêts	2 724 \$	2 565 \$	5 343 \$	5 223 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	686	537	1 277	961
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	4	(16)	3	(147)
Divers	30	127	138	476
	3 444	3 213	6 761	6 513
Profits (pertes) réalisés et latents 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	2 311	4 617	2 859	8 596
Actions cotées	245	205	947	203
Créances hypothécaires	10	16	18	43
Placements privés	44	(69)	9	(94)
Immeubles	131	(38)	193	(6)
Autres placements	100	261	70	222
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	462	2 930	(203)	7 820
	3 303	7 922	3 893	16 784
Total des produits de placement	6 747 \$	11 135 \$	10 654 \$	23 297 \$

c) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur 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 des justes valeurs.

Au 30 juin 2017	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	482 \$	- \$	482 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 648	-	11 648	-
Divers	3 736	3 736	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 774	-	18 774	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 055	-	12 055	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 926	-	17 679	247
Sociétés	92 856	2	92 180	674
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	9	-	7	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	668	-	668	-
Autres actifs titrisés	2 243	-	2 214	29
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 658	-	5 658	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 657	-	13 657	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 546	-	2 493	53
Sociétés	5 433	-	5 349	84
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	53	-	53	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	113	-	113	-
Autres actifs titrisés	112	-	111	1
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	17 315	17 308	-	7
Disponibles à la vente	3 426	3 424	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	12 748	-	-	12 748
Autres placements²	15 113	-	-	15 113
Actif net des fonds distincts³	321 267	282 872	34 164	4 231
Total	557 838 \$	307 342 \$	217 307 \$	33 189 \$

Au 31 décembre 2016	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	269 \$	- \$	269 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 705	-	11 705	-
Divers	3 177	3 177	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 030	-	18 030	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 971	-	13 971	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	18 629	-	18 357	272
Sociétés	87 374	2	86 721	651
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	10	-	8	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	680	-	674	6
Autres actifs titrisés	2 196	-	2 161	35
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	6 715	-	6 715	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 333	-	13 333	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 312	-	2 261	51
Sociétés	5 041	-	4 967	74
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	65	-	64	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	123	-	121	2
Autres actifs titrisés	143	-	141	2
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	16 531	16 524	-	7
Disponibles à la vente	2 965	2 963	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	12 756	-	-	12 756
Autres placements²	14 849	-	-	14 849
Actif net des fonds distincts³	315 177	278 066	32 537	4 574
Total	546 051 \$	300 732 \$	212 037 \$	33 282 \$

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 3,50 % et 9,00 % au cours de la période et entre 3,75 % et 9,75 % au cours de 2016) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 4,1 % et 9,25 % au cours de la période et entre 4,1 % et 10,00 % au cours de 2016). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'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 9,20 % et 15,0 % au cours de la période (entre 9,63 % et 16,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). 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 exploitables 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 5,0 % et 7,5 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2016). 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, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

³⁾ L'actif net des fonds distincts est évalué à la juste valeur. L'actif des fonds distincts de niveau 3 de la Société est essentiellement investi dans des 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 des justes valeurs, ainsi que les valeurs comptables connexes.

Au 30 juin 2017	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	44 700 \$	46 305 \$	- \$	- \$	46 305 \$
Placements privés	31 125	33 436	-	27 581	5 855
Avances sur contrats	5 907	5 907	-	5 907	-
Prêts aux clients de la Banque	1 727	1 730	-	1 730	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 354	2 505	-	-	2 505
Autres placements ¹	7 912	8 230	61	-	8 169
Total des placements présenté à la juste valeur	92 725 \$	98 113 \$	61 \$	35 218 \$	62 834 \$

Au 31 décembre 2016	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	44 193 \$	45 665 \$	- \$	- \$	45 665 \$
Placements privés	29 729	31 459	-	26 073	5 386
Avances sur contrats	6 041	6 041	-	6 041	-
Prêts aux clients de la Banque	1 745	1 746	-	1 746	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 376	2 524	-	-	2 524
Autres placements ¹	7 911	8 254	54	-	8 200
Total des placements présenté à la juste valeur	90 995 \$	95 689 \$	54 \$	33 860 \$	61 775 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 317 \$ (3 368 \$ au 31 décembre 2016) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société 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 du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016). À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016).

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 le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016). Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, la Société n'a pas effectué de transfert du niveau 2 au niveau 1 (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016).

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 et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour ces actifs ou si, en l'absence de marchés actifs, la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses 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 2017 et 2016, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Solde au 1 ^{er} avril 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes ³	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	242 \$	3 \$	- \$	10 \$	(9) \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	247 \$	4 \$
Sociétés	688	11	-	24	(8)	(10)	-	(21)	(10)	674	(2)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	32	-	-	-	-	(1)	-	-	(2)	29	-
	964	14	-	34	(17)	(11)	-	(21)	(11)	952	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	50	-	1	7	(5)	-	-	-	-	53	-
Sociétés	78	-	-	9	(3)	-	-	-	-	84	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
	130	-	1	16	(8)	-	-	-	(1)	138	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement	12 847	109	-	636	(633)	-	-	-	(211)	12 748	100
Autres placements	15 344	88	(2)	495	(243)	(231)	-	-	(338)	15 113	(42)
	28 191	197	(2)	1 131	(876)	(231)	-	-	(549)	27 861	58
Actif net des fonds distincts	4 370	1	-	31	(98)	(13)	-	-	(60)	4 231	(26)
Total	33 662 \$	212 \$	(1) \$	1 212 \$	(999) \$	(255) \$	- \$	(21) \$	(621) \$	33 189 \$	33 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	Solde au 1 ^{er} avril 2016	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes ³	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2016	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	318 \$	2 \$	- \$	3 \$	(17) \$	- \$	- \$	- \$	(8) \$	298 \$	1 \$
Sociétés	789	7	-	28	(15)	(43)	-	-	17	783	(3)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	10	-	-	-	(8)	-	-	-	-	2	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	51	1	-	-	(12)	(2)	-	-	-	38	(1)
Autres actifs titrisés	44	-	-	-	(1)	(1)	-	-	1	43	-
	1 212	10	-	31	(53)	(46)	-	-	10	1 164	(3)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	46	-	-	7	(4)	-	-	-	(1)	48	-
Sociétés	90	-	-	15	(20)	(1)	-	-	1	85	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	4	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	2	-
Autres actifs titrisés	5	-	-	-	-	-	-	-	(1)	4	-
	152	-	-	22	(29)	(3)	-	-	(2)	140	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	1	-	-	2	-	-	-	-	1	4	-
	1	-	-	2	-	-	-	-	1	4	-
Immeubles – immeubles de placement											
	13 561	8	-	55	(1 615)	-	-	-	57	12 066	55
Autres placements	12 582	246	5	546	(5)	(192)	-	-	8	13 190	264
	26 143	254	5	601	(1 620)	(192)	-	-	65	25 256	319
Actif net des fonds distincts	4 684	73	-	64	(53)	(7)	(55)	-	8	4 714	60
Total	32 192 \$	337 \$	5 \$	720 \$	(1 755) \$	(248) \$	(55) \$	- \$	82 \$	31 278 \$	376 \$

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

2) Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

3) Les ventes en 2017 comprennent un montant de 619 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Hancock US Real Estate Fund, L.P., une entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des associés. La Société fournit des services de gestion au fonds et détient environ 11,7 % de ses parts de société en commandite. Les ventes de 2016 comprennent un montant de 1 011 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Manulife US Real Estate Investment Trust à Singapour, une entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts. La Société fournit des services de gestion à la fiducie et détient environ 9,5 % de ses capitaux propres.

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.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Solde au 1 ^{er} janvier 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes ³	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	272 \$	4 \$	- \$	12 \$	(37) \$	(6) \$	- \$	- \$	2 \$	247 \$	5 \$
Sociétés	651	16	-	50	(25)	(18)	24	(21)	(3)	674	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	6	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	35	-	-	-	-	(4)	-	-	(2)	29	-
	966	20	-	62	(67)	(29)	24	(21)	(3)	952	5
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	1	11	(8)	(2)	-	-	-	53	-
Sociétés	74	-	-	17	(6)	(2)	-	-	1	84	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	2	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
	130	-	-	28	(15)	(5)	-	-	-	138	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement	12 756	165	-	814	(729)	-	-	-	(258)	12 748	151
Autres placements	14 849	62	(1)	1 374	(359)	(428)	-	-	(384)	15 113	(80)
	27 605	227	(1)	2 188	(1 088)	(428)	-	-	(642)	27 861	71
Actif net des fonds distincts	4 574	25	-	51	(143)	(14)	-	(184)	(78)	4 231	(6)
Total	33 282 \$	272 \$	(1) \$	2 329 \$	(1 313) \$	(476) \$	24 \$	(205) \$	(723) \$	33 189 \$	70 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	Solde au 1 ^{er} janvier 2016	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes ³	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ⁴	Transfert hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2016	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	310 \$	12 \$	- \$	5 \$	(23) \$	(4) \$	- \$	- \$	(2) \$	298 \$	11 \$
Sociétés	903	7	-	63	(71)	(47)	-	(83)	11	783	(4)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	15	-	-	-	(11)	(1)	-	-	(1)	2	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	70	1	-	-	(26)	(3)	-	-	(4)	38	(3)
Autres actifs titrisés	48	1	-	-	(1)	(3)	-	-	(2)	43	1
	1 346	21	-	68	(132)	(58)	-	(83)	2	1 164	5
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	42	-	2	9	(5)	-	-	-	-	48	-
Sociétés	90	-	(1)	22	(25)	(3)	-	-	2	85	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	-	-	(6)	(1)	-	-	-	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	4	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	2	-
Autres actifs titrisés	5	1	1	-	-	(2)	-	-	(1)	4	-
	149	1	2	31	(36)	(7)	-	-	-	140	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	1	-	-	2	-	-	-	-	1	4	-
	1	-	-	2	-	-	-	-	1	4	-
Immeubles – immeubles de placement	13 968	31	-	205	(1 622)	-	-	-	(516)	12 066	77
Autres placements	12 977	227	6	1 004	(24)	(339)	-	-	(661)	13 190	261
	26 945	258	6	1 209	(1 646)	(339)	-	-	(1 177)	25 256	338
Actif net des fonds distincts	4 656	72	-	276	(99)	(17)	(12)	(4)	(158)	4 714	63
Total	33 097 \$	352 \$	8 \$	1 586 \$	(1 913) \$	(421) \$	(12) \$	(87) \$	(1 332) \$	31 278 \$	406 \$

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

² Ces montants, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

³ Les ventes en 2017 comprennent un montant de 619 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Hancock US Real Estate Fund, L.P., une entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des associés. La Société fournit des services de gestion au fonds et détient environ 11,7 % de ses parts de société en commandite. Les ventes de 2016 comprennent un montant de 1 011 \$ lié à des immeubles commerciaux aux États-Unis vendus à Manulife US Real Estate Investment Trust à Singapour, une entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts. La Société fournit des services de gestion à la fiducie et détient environ 9,5 % de ses capitaux propres.

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.

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

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

Aux Type de couverture	Type d'instrument	30 juin 2017			31 décembre 2016		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	724 \$	- \$	14 \$	2 158 \$	- \$	477 \$
	Swaps de devises	88	1	4	91	1	3
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 295	9	389	1 285	-	447
	Contrats à terme de gré à gré	210	-	12	255	-	23
	Contrats sur actions	179	17	-	126	21	1
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 496	27	419	3 915	22	951
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	251 189	15 891	7 991	281 188	21 900	10 878
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	13 431	-	-	11 616	-	-
	Options sur taux d'intérêt	10 239	359	-	9 390	376	-
	Swaps de devises	14 400	424	1 286	12 226	347	1 645
	Contrats de change à terme	4 117	-	-	4 729	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	18 617	733	295	15 411	340	644
	Contrats sur actions	13 882	637	18	14 989	669	33
	Swaps de défaillance de crédit	674	17	-	662	18	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	14 008	-	-	16 072	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		340 557	18 061	9 590	366 283	23 650	13 200
Total des dérivés		343 053 \$	18 088 \$	10 009 \$	370 198 \$	23 672 \$	14 151 \$

Le total de la valeur notionnelle de 343 milliards de dollars (370 milliards de dollars au 31 décembre 2016) comprend un montant de 126 milliards de dollars (177 milliards de dollars au 31 décembre 2016) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes à capital variable de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

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 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	
Au 30 juin 2017					
Actifs dérivés	575 \$	751 \$	699 \$	16 063 \$	18 088 \$
Passifs dérivés	505	150	308	9 046	10 009
Au 31 décembre 2016					
Actifs dérivés	467 \$	680 \$	719 \$	21 806 \$	23 672 \$
Passifs dérivés	593	595	511	12 452	14 151

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

Au 30 juin 2017	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	16 979 \$	- \$	16 199 \$	780 \$
Contrats de change	438	-	438	-
Contrats sur actions	654	-	191	463
Swaps de défaillance de crédit	17	-	17	-
Total des actifs dérivés	18 088 \$	- \$	16 845 \$	1 243 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 272 \$	- \$	7 801 \$	471 \$
Contrats de change	1 720	-	1 720	-
Contrats sur actions	17	-	2	15
Total des passifs dérivés	10 009 \$	- \$	9 523 \$	486 \$

Au 31 décembre 2016	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	22 602 \$	- \$	22 045 \$	557 \$
Contrats de change	362	-	361	1
Contrats sur actions	690	-	182	508
Swaps de défaillance de crédit	18	-	18	-
Total des actifs dérivés	23 672 \$	- \$	22 606 \$	1 066 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	11 984 \$	- \$	11 114 \$	870 \$
Contrats de change	2 133	-	2 133	-
Contrats sur actions	34	-	1	33
Total des passifs dérivés	14 151 \$	- \$	13 248 \$	903 \$

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 l'évaluation à la juste valeur.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Solde au début de la période	183 \$	1 012 \$	163 \$	350 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	343	690	425	1 495
Autres éléments du résultat global ²	3	(4)	(7)	(6)
Achats	73	99	105	129
Ventes	18	-	(46)	(148)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	4	-	2
Hors du niveau 3 ³	158	(186)	134	(144)
Fluctuation des devises	(21)	13	(17)	(50)
Solde à la fin de la période	757 \$	1 628 \$	757 \$	1 628 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	445 \$	778 \$	499 \$	1 544 \$

¹) Ces montants sont compris dans les revenus 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.

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 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 et les actifs de réassurance.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, aucun changement n'a été apporté aux hypothèses ou aucune amélioration n'a été apportée au modèle (aucun changement n'a été apporté pour le trimestre clos le 30 juin 2016). Pour le semestre clos le 30 juin 2017, aucun changement n'a été apporté aux hypothèses ou aucune amélioration n'a été apportée au modèle (diminution des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 35 \$, nets de la réassurance, et hausse du résultat net attribué aux actionnaires de 12 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2016).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 juin 2017, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 630 \$ (631 \$ au 31 décembre 2016). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 565 \$ et 2 853 \$ (respectivement 2 644 \$ et 2 905 \$ au 31 décembre 2016).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Sinistres survenus	3 904 \$	3 523 \$	7 721 \$	6 999 \$
Rachats et capitaux échus	1 601	1 528	3 216	3 231
Paiements de rentes	1 111	1 047	2 226	2 145
Participations aux excédents et bonifications	268	288	565	530
Transferts nets des fonds distincts	(359)	(274)	(600)	(295)
Total	6 525 \$	6 112 \$	13 128 \$	12 610 \$

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 consolidés annuels de 2016 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel de 2016.

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, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés aux sections E1 à E5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2017. 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.

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 2017	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	411 \$	1 974 \$	3 680 \$	2 076 \$	105 \$	89 \$	8 335 \$
Bureaux	652	1 311	3 665	1 937	22	-	7 587
Résidences multifamiliales	351	985	1 991	1 282	81	-	4 690
Industrie	189	544	1 108	704	42	88	2 675
Divers	313	493	1 030	704	17	-	2 557
Total des créances hypothécaires commerciales	1 916	5 307	11 474	6 703	267	177	25 844
Créances hypothécaires agricoles	13	252	314	210	37	-	826
Placements privés	1 094	4 195	11 640	12 407	889	900	31 125
Total	3 023 \$	9 754 \$	23 428 \$	19 320 \$	1 193 \$	1 077 \$	57 795 \$

Au 31 décembre 2016	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	97 \$	1 620 \$	4 391 \$	2 085 \$	- \$	7 \$	8 200 \$
Bureaux	68	1 255	3 972	1 938	55	36	7 324
Résidences multifamiliales	656	1 362	1 944	844	-	-	4 806
Industrie	22	360	1 452	831	169	-	2 834
Divers	428	261	1 323	493	60	-	2 565
Total des créances hypothécaires commerciales	1 271	4 858	13 082	6 191	284	43	25 729
Créances hypothécaires agricoles	-	151	61	469	141	-	822
Placements privés	1 086	4 466	10 672	11 605	936	964	29 729
Total	2 357 \$	9 475 \$	23 815 \$	18 265 \$	1 361 \$	1 007 \$	56 280 \$

La qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque Manuvie du Canada est examinée au moins une fois l'an, la productivité ou non du prêt étant le principal indicateur de la qualité du crédit.

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 2017			31 décembre 2016		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 440 \$	10 575 \$	18 015 \$	7 574 \$	10 050 \$	17 624 \$
Non productives ¹⁾	5	10	15	6	13	19
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 725	1 725	s. o.	1 743	1 743
Non productifs ¹⁾	s. o.	2	2	s. o.	2	2
Total	7 445 \$	12 312 \$	19 757 \$	7 580 \$	11 808 \$	19 388 \$

¹⁾ Non productifs désigne 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 2017	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	69 \$	- \$	69 \$	51 \$	- \$
Disponibles à la vente	9	3	12	1	-
Placements privés	480	19	499	47	49
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	42	15	57	30	25
Autres actifs financiers	94	32	126	1	-
Total	694 \$	69 \$	763 \$	130 \$	74 \$

Au 31 décembre 2016	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	90 \$	- \$	90 \$	38 \$	- \$
Disponibles à la vente	16	9	25	-	-
Placements privés	215	64	279	152	92
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	50	20	70	33	26
Autres actifs financiers	57	54	111	8	-
Total	428 \$	147 \$	575 \$	231 \$	118 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2017, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 649 \$ (1 956 \$ au 31 décembre 2016). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2017, la Société participait à des prises en pension de titres de 450 \$ (250 \$ au 31 décembre 2016) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 256 \$ au 30 juin 2017 (255 \$ au 31 décembre 2016).

d) Swaps de 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. La Société ne souscrit pas de protection par swaps sur défaillance du crédit excédant ses placements en obligations d'État.

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par 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 2017			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	1
AA	36	1	2
A	469	12	3
BBB	156	4	3
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	674 \$	17 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	674 \$	17 \$	3
Au 31 décembre 2016			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	2
AA	37	1	3
A	457	13	4
BBB	155	4	3
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	662 \$	18 \$	4
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	662 \$	18 \$	4

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 de la Société 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 2017 et au 31 décembre 2016, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 juin 2017, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (22 % au 31 décembre 2016). Au 30 juin 2017, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 3 401 \$ (3 891 \$ au 31 décembre 2016). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2016).

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 conditions et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mises en pension de titres mondiales, les conventions-cadres de prêts de titres mondiales et tous les droits connexes à des garanties financières.

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²			
Au 30 juin 2017						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	18 839 \$	(8 576) \$	(10 229) \$	34 \$	34 \$	
Prêts de titres	1 649	-	(1 649)	-	-	
Prises en pension de titres	450	-	(449)	1	-	
Total des actifs financiers	20 938 \$	(8 576) \$	(12 327) \$	35 \$	34 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(10 857) \$	8 576 \$	2 006 \$	(275) \$	(69) \$	
Mises en pension de titres	(256)	-	255	(1)	-	
Total des passifs financiers	(11 113) \$	8 576 \$	2 261 \$	(276) \$	(69) \$	

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²			
Au 31 décembre 2016						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	24 603 \$	(12 031) \$	(12 382) \$	190 \$	189 \$	
Prêts de titres	1 956	-	(1 956)	-	-	
Prises en pension de titres	250	-	(250)	-	-	
Total des actifs financiers	26 809 \$	(12 031) \$	(14 588) \$	190 \$	189 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(15 095) \$	12 031 \$	2 800 \$	(264) \$	(42) \$	
Mises en pension de titres	(255)	-	255	-	-	
Total des passifs financiers	(15 350) \$	12 031 \$	3 055 \$	(264) \$	(42) \$	

¹ Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 754 \$ et 848 \$ (respectivement 935 \$ et 944 \$ au 31 décembre 2016).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2017, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 1 548 \$, 516 \$, 104 \$ et néant (respectivement 398 \$, 494 \$, 107 \$ et 1 \$ au 31 décembre 2016). Au 30 juin 2017, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

³ 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) Valeur comptable des instruments d'emprunt à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2017	31 décembre 2016
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 289 \$	1 333 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	961	994
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	349	361
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 288	1 333
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	647	669
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2009	8 avril 2019	600 \$	599	599
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2008	26 juin 2018	400 \$	400	400
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	s. o.	8	7
Total				5 541 \$	5 696 \$

¹⁾ Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses activités américaines, lesquelles réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur d'un instrument d'emprunt 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 2017, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 983 \$ (6 100 \$ au 31 décembre 2016). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2016).

Note 8 Instruments de capitaux propres

a) Valeur comptable des instruments de capitaux propres

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2017	31 décembre 2016
Débetures 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
Billets subordonnés à 4,061 %, taux fixe et fixe révisable ¹	24 février 2017	24 février 2032	750 \$ US	967	-
Débetures subordonnées à 3,181 %, taux fixe et flottant	20 novembre 2015	22 novembre 2027	1 000 \$	996	996
Débetures subordonnées à 3,85 %, taux fixe et fixe révisable	25 mai 2016	25 mai 2026	500 \$ S	469	461
Débetures subordonnées à 2,389 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2026	350 \$	349	349
Débetures subordonnées à 2,10 %, taux fixe et flottant	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2025	750 \$	748	747
Débetures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2025	500 \$	499	499
Débetures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	499	499
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	605	627
Débetures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Débetures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	200	200
Débetures subordonnées à 3,938 %, taux fixe et flottant	21 septembre 2012	21 septembre 2022	400 \$	402	407
Débetures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant ²	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	-	499
Total				7 630 \$	7 180 \$

¹⁾ Émis par la SFM au cours de l'exercice, assortis d'intérêts payables semestriellement. Après le 24 février 2027, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre à celui des mid-swaps à 5 ans majoré de 1,647 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les billets, en totalité, mais non en partie, le 24 février 2027 à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

²⁾ Le 1^{er} juin 2017, Manufacturers a racheté la totalité des débetures subordonnées à 4,165 %, à la valeur nominale.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur 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).

Les instruments de capitaux propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2017, la juste valeur des instruments de capitaux propres s'élevait à 7 928 \$ (7 417 \$ au 31 décembre 2016). Les instruments de capitaux propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2016).

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 :

	2017		2016	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les périodes closes les 30 juin				
Solde aux 1 ^{er} janvier	146	3 577 \$	110	2 693 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 21	-	-	17	425
Converties, actions de catégorie 1, série 3	-	-	(2)	(42)
Émises, actions de catégorie 1, série 4	-	-	2	42
Frais d'émission, nets des impôts	-	-	-	(8)
Solde aux 30 juin	146	3 577 \$	127	3 110 \$

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

Au 30 juin 2017	Date d'émission	Taux de dividende annuel ¹	Date de rachat la plus proche ²	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ³
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 3 ^{4,5}	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155
Série 4	20 juin 2016	variable ⁶	s. o.	2	42	41
Série 5 ^{4,5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195
Série 7 ^{4,5,7}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244
Série 9 ^{4,5}	24 mai 2012	4,40 %	19 septembre 2017	10	250	244
Série 11 ^{4,5}	4 décembre 2012	4,00 %	19 mars 2018	8	200	196
Série 13 ^{4,5}	21 juin 2013	3,80 %	19 septembre 2018	8	200	196
Série 15 ^{4,5}	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Série 17 ^{4,5}	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19 ^{4,5}	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Série 21 ^{4,5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417
Série 23 ^{4,5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467
Total				146	3 650 \$	3 577 \$

¹ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels trimestriels si le conseil d'administration en déclare.

² Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3 et de catégorie 1, série 4, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3 est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en tout ou en partie, en tout temps, à 25,00 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2021 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2016, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

³ Déduction faite des frais d'émission après impôts.

- 4) À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, le taux de dividende annuel sera révisé à un taux équivalent au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré par un taux donné pour chaque série. Les taux donnés pour les actions de catégorie 1 sont les suivants : série 3 – 1,41 %, série 5 – 2,90 %, série 7 – 3,13 %, série 9 – 2,86 %, série 11 – 2,61 %, série 13 – 2,22 %, série 15 – 2,16 %, série 17 – 2,36 %, série 19 – 2,30 %, série 21 – 4,97 % et série 23 – 3,83 %.
- 5) À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.
- 6) Le taux de dividende flottant des actions de catégorie 1, série 4 sera équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.
- 7) La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 7 en circulation le 19 mars 2017 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 7, a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,312 % pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2017.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2017, 31 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient aux porteurs le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré des porteurs (31 millions au 31 décembre 2016).

	Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 975	1 972
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	3
Solde à la fin de la période	1 977	1 975

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	
	2017	2016	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 977	1 972	1 976	1 972
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	7	4	8	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 984	1 976	1 984	1 976

- 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.

c) Résultat par action

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

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Résultat de base par action ordinaire	0,62 \$	0,34 \$	1,28 \$	0,85 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,61	0,34	1,27	0,85

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.

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2017	2016	2017	2016
Pour les trimestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	13 \$	12 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	2	1	-
Coût des services	14	14	1	-
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	5	7	-	1
Coût des prestations définies	19	21	1	1
Coût des cotisations définies	19	17	-	-
Coût des prestations, montant net	38 \$	38 \$	1 \$	1 \$
	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2017	2016	2017	2016
Pour les semestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	26 \$	25 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	3	1	1
Coût des services	28	28	1	1
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	9	14	1	2
Coût des prestations définies	37	42	2	3
Coût des cotisations définies	41	36	-	-
Coût des prestations, montant net	78 \$	78 \$	2 \$	3 \$

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 auxquelles est partie la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance, de gestion de patrimoine ou de réassurance, ou ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur ou de contribuable. D'autres sociétés d'assurance vie et gestionnaires d'actifs, exerçant leurs activités dans des territoires où la Société exerce ses activités, ont fait l'objet de différentes poursuites judiciaires, certaines ayant entraîné des jugements ou règlements importants à l'encontre des défenderesses; il est possible que la Société soit partie à de telles poursuites à l'avenir. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

Deux recours collectifs contre la Société sont autorisés et actuellement en instance au Québec et en Ontario. Les poursuites se fondent sur des allégations selon lesquelles la Société n'aurait pas respecté ses obligations de communication relativement à son exposition à des risques de marché pour les fonds distincts et les produits de rentes à capital variable assorties d'une garantie. Le 31 janvier 2017, la Société a annoncé avoir conclu une entente de règlement pour ces deux recours collectifs contre un paiement total de 69 millions de dollars. Le paiement était entièrement couvert par l'assurance et la Société n'a reconnu aucune responsabilité. Maintenant que l'entente de règlement a été approuvée par les tribunaux de l'Ontario et du Québec et que le produit du règlement a été transmis aux plaignants, la Société considère l'affaire comme close.

Deux recours collectifs contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») sont en instance, un à New York et l'autre en Californie. Les demanderesse allèguent que JHUSA aurait enfreint, et continuerait d'enfreindre, les modalités contractuelles de certains contrats d'assurance vie universelle souscrits entre 1990 et 2006 environ, en intégrant des frais inacceptables dans le calcul de ses coûts d'assurance. La Société est d'avis que le calcul de ses coûts d'assurance était, et continue d'être, conforme aux modalités des contrats et entend se défendre vigoureusement contre ses

allégations. Le dossier en instance en Californie (*Larson v. JHUSA*) a été accepté comme recours collectif d'environ 107 000 détenteurs actuels et passés de polices Flex V et l'avis d'autorisation du recours collectif sera distribué aux membres du groupe sous la supervision de la cour. Les deux recours en sont encore à l'étape de la présentation des communications préalables et il est prématuré de tenter de prédire l'issue probable ou les diverses issues possibles de ces recours.

b) Garanties

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

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

ii) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée, comme modifiée et mise à jour le 13 janvier 2017, 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 : 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; 350 \$, le 1^{er} juin 2015; et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

Le 1^{er} juillet 2015, la SFM a fourni une garantie subordonnée de 400 \$ pour les débetures subordonnées prises en charge par Manufacturers dans le cadre de l'acquisition de la Standard Life lors de l'absorption de la Compagnie d'assurance Standard Life du Canada à cette date. La Compagnie d'assurance Standard Life du Canada a été acquise par Manufacturers le 30 janvier 2015.

Les tableaux suivants présentent certaines données financières consolidées résumées de la SFM et de MFLP.

Information tirée des états du résultat consolidés résumés

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	72 \$	16 256 \$	1 176 \$	(911) \$	16 593 \$	6 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 255	1 174	78	(1 252)	1 255	(2)
Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	103 \$	20 210 \$	1 663 \$	(1 341) \$	20 635 \$	12 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	704	785	(142)	(643)	704	1
Pour le semestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	85 \$	29 598 \$	1 673 \$	(1 213) \$	30 143 \$	14 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 605	2 434	224	(2 658)	2 605	(2)
Pour le semestre clos le 30 juin 2016	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	145 \$	41 518 \$	3 369 \$	(2 678) \$	42 354 \$	9 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 749	1 575	17	(1 592)	1 749	(9)

Information tirée des états de la situation financière consolidés résumés

	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Au 30 juin 2017						
Placements	50 \$	322 349 \$	6 897 \$	- \$	329 296 \$	6 \$
Total des autres actifs	69 342	93 198	51 286	(138 643)	75 183	1 064
Actif net des fonds distincts	-	321 267	-	-	321 267	-
Passifs des contrats d'assurance	-	298 209	19 297	(18 667)	298 839	-
Passifs des contrats de placement	-	3 195	-	-	3 195	-
Passif net des fonds distincts	-	321 267	-	-	321 267	-
Total des autres passifs	26 253	63 385	37 713	(69 131)	58 220	863
Au 31 décembre 2016						
Placements	161 \$	315 201 \$	6 507 \$	- \$	321 869 \$	6 \$
Total des autres actifs	48 073	99 718	15 136	(79 292)	83 635	1 085
Actif net des fonds distincts	-	315 177	-	-	315 177	-
Passifs des contrats d'assurance	-	296 896	19 122	(18 513)	297 505	-
Passifs des contrats de placement	-	3 275	-	-	3 275	-
Passif net des fonds distincts	-	315 177	-	-	315 177	-
Total des autres passifs	6 402	66 999	1 539	(13 039)	61 901	882

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

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA 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. 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 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 ainsi que les données du reclassement de consolidation. À compter du 1^{er} janvier 2017, les activités de Gestion d'actifs Manuvie sont réparties dans les résultats respectifs des divisions. Ces activités ont été présentées sous « Services généraux et autres » en 2016.

Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 250 \$	1 096 \$	1 672 \$	22 \$	6 040 \$
Rentes et régimes de retraite	616	109	209	-	934
Primes, montant net	3 866	1 205	1 881	22	6 974
Revenus de placement, montant net	1 302	1 465	3 989	(9)	6 747
Autres produits	477	949	1 596	(150)	2 872
Total des produits	5 645	3 619	7 466	(137)	16 593
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 072	1 343	4 136	6	8 557
Rentes et régimes de retraite	555	1 111	705	-	2 371
Prestations et sinistres, montant net	3 627	2 454	4 841	6	10 928
Charges d'intérêts	42	67	14	156	279
Autres charges	1 241	1 074	1 496	(43)	3 768
Total des prestations et charges	4 910	3 595	6 351	119	14 975
Résultat avant impôts sur le résultat	735	24	1 115	(256)	1 618
Recouvrement (charge) d'impôt	(114)	51	(340)	99	(304)
Résultat net	621	75	775	(157)	1 314
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	60	-	-	1	61
Titulaires de contrats avec participation	6	(9)	1	-	(2)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	555 \$	84 \$	774 \$	(158) \$	1 255 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 846 \$	1 107 \$	1 523 \$	21 \$	5 497 \$
Rentes et régimes de retraite	871	157	181	-	1 209
Primes, montant net	3 717	1 264	1 704	21	6 706
Revenus de placement, montant net	1 397	3 153	6 483	102	11 135
Autres produits	371	937	1 402	84	2 794
Total des produits	5 485	5 354	9 589	207	20 635
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 583	1 725	5 790	5	11 103
Rentes et régimes de retraite	733	2 068	1 931	-	4 732
Prestations et sinistres, montant net	4 316	3 793	7 721	5	15 835
Charges d'intérêts	35	83	7	133	258
Autres charges	1 042	1 055	1 289	209	3 595
Total des prestations et charges	5 393	4 931	9 017	347	19 688
Résultat avant impôts sur le résultat	92	423	572	(140)	947
Recouvrement (charge) d'impôt	(32)	(87)	(165)	53	(231)
Résultat net	60	336	407	(87)	716
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	28	-	-	(1)	27
Titulaires de contrats avec participation	4	(23)	-	4	(15)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	28 \$	359 \$	407 \$	(90) \$	704 \$

Par secteur

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	6 508 \$	2 185 \$	3 298 \$	43 \$	12 034 \$
Rentes et régimes de retraite	1 348	243	399	-	1 990
Primes, montant net	7 856	2 428	3 697	43	14 024
Revenus de placement, montant net	2 248	2 772	5 629	5	10 654
Autres produits	875	1 765	3 163	(338)	5 465
Total des produits	10 979	6 965	12 489	(290)	30 143
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	6 131	2 824	7 544	15	16 514
Rentes et régimes de retraite	831	1 607	(278)	-	2 160
Prestations et sinistres, montant net	6 962	4 431	7 266	15	18 674
Charges d'intérêts	81	137	14	306	538
Autres charges	2 435	2 207	2 997	(63)	7 576
Total des prestations et charges	9 478	6 775	10 277	258	26 788
Résultat avant impôts sur le résultat	1 501	190	2 212	(548)	3 355
Recouvrement (charge) d'impôt	(220)	40	(669)	199	(650)
Résultat net	1 281	230	1 543	(349)	2 705
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	113	-	-	2	115
Titulaires de contrats avec participation	26	(42)	1	-	(15)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 142 \$	272 \$	1 542 \$	(351) \$	2 605 \$
Total de l'actif	100 535 \$	218 910 \$	384 606 \$	21 695 \$	725 746 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	5 858 \$	2 175 \$	3 149 \$	43 \$	11 225 \$
Rentes et régimes de retraite	2 024	323	(138)	-	2 209
Primes, montant net	7 882	2 498	3 011	43	13 434
Revenus de placement, montant net	3 356	5 885	13 702	354	23 297
Autres produits	613	1 757	2 866	387	5 623
Total des produits	11 851	10 140	19 579	784	42 354
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	7 562	3 118	11 617	230	22 527
Rentes et régimes de retraite	1 921	3 625	4 434	-	9 980
Prestations et sinistres, montant net	9 483	6 743	16 051	230	32 507
Charges d'intérêts	70	131	13	245	459
Autres charges	2 015	2 062	2 622	389	7 088
Total des prestations et charges	11 568	8 936	18 686	864	40 054
Résultat avant impôts sur le résultat	283	1 204	893	(80)	2 300
Recouvrement (charge) d'impôt	(72)	(281)	(245)	69	(529)
Résultat net	211	923	648	(11)	1 771
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	57	-	-	(4)	53
Titulaires de contrats avec participation	5	(36)	-	-	(31)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	149 \$	959 \$	648 \$	(7) \$	1 749 \$
Total de l'actif	91 203 \$	213 163 \$	377 749 \$	42 471 \$	724 586 \$

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 2017	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 271 \$	974 \$	1 673 \$	122 \$	6 040 \$
Rentes et régimes de retraite	616	109	209	-	934
Primes, montant net	3 887	1 083	1 882	122	6 974
Revenus de placement, montant net	1 324	1 526	3 929	(32)	6 747
Autres produits	450	873	1 519	30	2 872
Total des produits	5 661 \$	3 482 \$	7 330 \$	120 \$	16 593 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 864 \$	992 \$	1 523 \$	118 \$	5 497 \$
Rentes et régimes de retraite	871	157	181	-	1 209
Primes, montant net	3 735	1 149	1 704	118	6 706
Revenus de placement, montant net	1 456	3 118	6 477	84	11 135
Autres produits	382	907	1 493	12	2 794
Total des produits	5 573 \$	5 174 \$	9 674 \$	214 \$	20 635 \$

Par emplacement géographique

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	6 547 \$	1 954 \$	3 299 \$	234 \$	12 034 \$
Rentes et régimes de retraite	1 348	243	399	-	1 990
Primes, montant net	7 895	2 197	3 698	234	14 024
Revenus de placement, montant net	2 324	2 827	5 490	13	10 654
Autres produits	816	1 591	3 043	15	5 465
Total des produits	11 035 \$	6 615 \$	12 231 \$	262 \$	30 143 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	5 895 \$	1 939 \$	3 150 \$	241 \$	11 225 \$
Rentes et régimes de retraite	2 024	323	(138)	-	2 209
Primes, montant net	7 919	2 262	3 012	241	13 434
Revenus de placement, montant net	3 583	5 822	13 778	114	23 297
Autres produits	639	1 752	3 214	18	5 623
Total des produits	12 141 \$	9 836 \$	20 004 \$	373 \$	42 354 \$

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 2017	31 décembre 2016
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 451 \$	4 524 \$
Titres d'emprunt	16 008	15 651
Actions	12 508	12 458
Fonds communs de placement	286 006	278 966
Autres placements	4 451	4 552
Revenus de placement à recevoir	184	201
Autres actifs et passifs, montant net	(799)	(644)
Total de l'actif net des fonds distincts	321 809 \$	315 708 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	321 267 \$	315 177 \$
Détenu par la Société	542	531
Total de l'actif net des fonds distincts	321 809 \$	315 708 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	8 544 \$	7 899 \$	18 176 \$	16 592 \$
Transferts au fonds général, montant net	(359)	(272)	(600)	(293)
Paiements aux titulaires de contrats	(11 031)	(9 548)	(22 863)	(18 781)
	(2 846)	(1 921)	(5 287)	(2 482)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	905	683	1 844	1 546
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	7 197	5 290	19 055	4 600
	8 102	5 973	20 899	6 146
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 108)	(1 025)	(2 347)	(2 259)
Incidence des fluctuations des taux de change	(6 001)	1 456	(7 164)	(11 494)
	(7 109)	431	(9 511)	(13 753)
Ajouts (déductions), montant net	(1 853)	4 483	6 101	(10 089)
Actif net des fonds distincts au début de la période	323 662	299 175	315 708	313 747
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	321 809 \$	303 658 \$	321 809 \$	303 658 \$

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 risques » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2017 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 de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels 2016 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	50 \$	106 944 \$	222 681 \$	(379) \$	329 296 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	50 883	6 954	35 540	(93 377)	-
Actifs de réassurance	-	47 574	9 802	(25 930)	31 446
Autres actifs	18 459	23 920	61 426	(60 068)	43 737
Actif net des fonds distincts	-	177 446	145 686	(1 865)	321 267
Total de l'actif	69 392 \$	362 838 \$	475 135 \$	(181 619) \$	725 746 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	142 802 \$	182 815 \$	(26 778) \$	298 839 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 189	2 009	(3)	3 195
Autres passifs	19 284	23 258	62 300	(59 793)	45 049
Dettes à long terme	5 533	-	8	-	5 541
Instruments de capitaux propres	1 436	605	23 719	(18 130)	7 630
Passif net des fonds distincts	-	177 446	145 686	(1 865)	321 267
Capitaux propres	43 139	17 538	57 512	(75 050)	43 139
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	233	-	233
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	853	-	853
Total du passif et des capitaux propres	69 392 \$	362 838 \$	475 135 \$	(181 619) \$	725 746 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	161 \$	109 063 \$	213 043 \$	(398) \$	321 869 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	47 758	6 457	17 504	(71 719)	-
Actifs de réassurance	-	51 537	10 069	(26 654)	34 952
Autres actifs	315	28 718	41 723	(22 073)	48 683
Actif net des fonds distincts	-	174 917	142 400	(2 140)	315 177
Total de l'actif	48 234 \$	370 692 \$	424 739 \$	(122 984) \$	720 681 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	147 504 \$	177 524 \$	(27 523) \$	297 505 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 251	2 027	(3)	3 275
Autres passifs	252	28 892	41 653	(21 772)	49 025
Dette à long terme	5 689	-	7	-	5 696
Instruments de capitaux propres	461	627	6 226	(134)	7 180
Passif net des fonds distincts	-	174 917	142 400	(2 140)	315 177
Capitaux propres	41 832	17 501	53 912	(71 413)	41 832
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	248	-	248
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	742	1	743
Total du passif et des capitaux propres	48 234 \$	370 692 \$	424 739 \$	(122 984) \$	720 681 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	875 \$	6 101 \$	(2) \$	6 974 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	70	3 149	3 785	(257)	6 747
Autres produits, montant net	2	1 028	3 408	(1 566)	2 872
Total des produits	72	5 052	13 294	(1 825)	16 593
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	4 180	7 491	(743)	10 928
Commissions, placements et frais généraux	2	749	3 745	(822)	3 674
Autres charges	93	62	478	(260)	373
Total des prestations et charges	95	4 991	11 714	(1 825)	14 975
Résultat avant impôts sur le résultat	(23)	61	1 580	-	1 618
(Charge) recouvrement d'impôt	6	43	(353)	-	(304)
Résultat après impôts sur le résultat	(17)	104	1 227	-	1 314
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 272	322	426	(2 020)	-
Résultat net	1 255 \$	426 \$	1 653 \$	(2 020) \$	1 314 \$
Résultat net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	61 \$	- \$	61 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	13	(2)	(13)	(2)
Actionnaires	1 255	413	1 594	(2 007)	1 255
	1 255 \$	426 \$	1 653 \$	(2 020) \$	1 314 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 244 \$	5 462 \$	- \$	6 706 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	102	5 387	6 049	(403)	11 135
Autres produits, montant net	1	503	4 322	(2 032)	2 794
Total des produits	103	7 134	15 833	(2 435)	20 635
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	5 967	11 653	(1 785)	15 835
Commissions, placements et frais généraux	1	787	3 169	(464)	3 493
Autres charges	61	(135)	620	(186)	360
Total des prestations et charges	62	6 619	15 442	(2 435)	19 688
Résultat avant impôts sur le résultat	41	515	391	-	947
(Charge) recouvrement d'impôt	(11)	(122)	(98)	-	(231)
Résultat après impôts sur le résultat	30	393	293	-	716
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	674	62	455	(1 191)	-
Résultat net	704 \$	455 \$	748 \$	(1 191) \$	716 \$
Résultat net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	27 \$	- \$	27 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(18)	(15)	18	(15)
Actionnaires	704	473	736	(1 209)	704
	704 \$	455 \$	748 \$	(1 191) \$	716 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 170 \$	11 856 \$	(2) \$	14 024 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	82	4 282	6 653	(363)	10 654
Autres produits, montant net	3	1 674	5 553	(1 765)	5 465
Total des produits	85	8 126	24 062	(2 130)	30 143
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	6 441	12 762	(529)	18 674
Commissions, placements et frais généraux	3	1 541	7 100	(1 248)	7 396
Autres charges	180	101	790	(353)	718
Total des prestations et charges	183	8 083	20 652	(2 130)	26 788
Résultat avant impôts sur le résultat	(98)	43	3 410	-	3 355
(Charge) recouvrement d'impôt	26	101	(777)	-	(650)
Résultat après impôts sur le résultat	(72)	144	2 633	-	2 705
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 677	637	781	(4 095)	-
Résultat net	2 605 \$	781 \$	3 414 \$	(4 095) \$	2 705 \$
Résultat net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	115 \$	- \$	115 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(15)	1	(15)
Actionnaires	2 605	782	3 314	(4 096)	2 605
	2 605 \$	781 \$	3 414 \$	(4 095) \$	2 705 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 082 \$	11 352 \$	- \$	13 434 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	102	11 454	12 281	(540)	23 297
Autres produits, montant net	43	1 441	9 229	(5 090)	5 623
Total des produits	145	14 977	32 862	(5 630)	42 354
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	13 236	23 665	(4 394)	32 507
Commissions, placements et frais généraux	1	1 570	6 251	(926)	6 896
Autres charges	99	(68)	930	(310)	651
Total des prestations et charges	100	14 738	30 846	(5 630)	40 054
Résultat avant impôts sur le résultat	45	239	2 016	-	2 300
(Charge) recouvrement d'impôt	82	(28)	(583)	-	(529)
Résultat après impôts sur le résultat	127	211	1 433	-	1 771
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 622	187	398	(2 207)	-
Résultat net	1 749 \$	398 \$	1 831 \$	(2 207) \$	1 771 \$
Résultat net attribué aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	53 \$	- \$	53 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(37)	(31)	37	(31)
Actionnaires	1 749	435	1 809	(2 244)	1 749
	1 749 \$	398 \$	1 831 \$	(2 207) \$	1 771 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustement de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 605 \$	781 \$	3 414 \$	(4 095) \$	2 705 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 677)	(637)	(781)	4 095	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	1 048	6 516	-	7 564
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	28	67	-	95
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	2 055	202	-	2 257
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	5	71	-	76
Autres amortissements	2	62	201	-	265
(Profits) pertes réalisés et latents nets et perte de valeur sur les actifs	(6)	(1 555)	(3 183)	-	(4 744)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(23)	(313)	901	-	565
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	11	-	10
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	(99)	1 473	7 419	-	8 793
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	10	338	(348)	-
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(92)	(751)	106	-	(737)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(191)	732	7 863	(348)	8 056
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(14 096)	(29 770)	-	(43 866)
Cessions et remboursements	-	13 793	22 669	-	36 462
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	61	105	-	166
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(985)	-	-	985	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	-	-	(10)	-	(10)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(58)	-	58	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	5	-	(5)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(19 185)	19 185	-
Billets à recevoir de filiales	(18 263)	(32)	-	18 295	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(19 248)	(327)	(26 191)	38 518	(7 248)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	1	-	1
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	994	-	-	-	994
Rachat d'instruments de capitaux propres	-	-	(499)	-	(499)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	441	-	441
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	342	-	342
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(889)	-	-	-	(889)
Dividendes payés à la société mère	-	(338)	(10)	348	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(5)	-	(5)
Actions ordinaires émises, montant net	39	-	985	(985)	39
Apport de capital par la société mère	-	-	58	(58)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(5)	5	-
Billets à payer à la société mère	-	-	18 295	(18 295)	-
Billets à payer à des filiales	19 185	-	-	(19 185)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19 329	(338)	19 603	(38 170)	424
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(110)	67	1 275	-	1 232
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(1)	(141)	(168)	-	(310)
Solde au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Solde à la fin de la période	50	3 713	11 397	-	15 160
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	161	4 317	10 673	-	15 151
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(530)	(383)	-	(913)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	50	4 103	11 713	-	15 866
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(390)	(316)	-	(706)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	50 \$	3 713 \$	11 397 \$	- \$	15 160 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	8 \$	2 205 \$	3 314 \$	(200) \$	5 327 \$
Intérêts versés	168	47	524	(200)	539
Impôts payés (recouverts)	66	356	(86)	-	336

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustement de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 749 \$	398 \$	1 831 \$	(2 207) \$	1 771 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 622)	(187)	(398)	2 207	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	11 036	13 229	-	24 265
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	30	(89)	-	(59)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(3 997)	3 813	-	(184)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	(4)	41	-	37
Autres amortissements	1	69	197	-	267
(Profits) pertes réalisés et latents nets et perte de valeur sur les actifs	26	(8 771)	(9 977)	-	(18 722)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	1	652	(130)	-	523
Charge au titre des options sur actions	-	1	12	-	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	155	(773)	8 529	-	7 911
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	39	-	(39)	-
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(128)	1 087	(1 895)	-	(936)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	27	353	6 634	(39)	6 975
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	(29)	(14 760)	(35 514)	-	(50 303)
Cessions et remboursements	-	16 665	24 960	-	41 625
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(66)	216	-	150
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(4 495)	-	-	4 495	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	-	-	(89)	-	(89)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(347)	-	347	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	1	-	(1)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(24 177)	24 177	-
Billets à recevoir de filiales	(23 305)	(26)	-	23 331	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(27 829)	1 467	(34 604)	52 349	(8 617)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	263	389	-	652
Émission de la dette à long terme, montant net	3 538	-	-	-	3 538
Remboursement de la dette à long terme	-	-	(8)	-	(8)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	479	-	-	-	479
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	548	-	548
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	503	-	503
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(795)	-	-	-	(795)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(39)	39	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	15	-	15
Actions ordinaires émises, montant net	16	-	4 495	(4 495)	16
Actions privilégiées émises, montant net	417	-	-	-	417
Apport de capital par la société mère	-	-	347	(347)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(1)	1	-
Billets à payer à la société mère	-	-	23 331	(23 331)	-
Billets à payer à des filiales	24 177	-	-	(24 177)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	27 832	263	29 580	(52 310)	5 365
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	30	2 083	1 610	-	3 723
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(2)	(268)	(241)	-	(511)
Solde au début de la période	122	4 444	12 436	-	17 002
Solde à la fin de la période	150	6 259	13 805	-	20 214
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	122	4 938	12 825	-	17 885
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(494)	(389)	-	(883)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	122	4 444	12 436	-	17 002
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	150	6 643	14 109	-	20 902
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(384)	(304)	-	(688)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	150 \$	6 259 \$	13 805 \$	- \$	20 214 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	- \$	2 310 \$	3 181 \$	(170) \$	5 321 \$
Intérêts versés	60	100	458	(170)	448
Impôts payés	25	48	428	-	501

Note 15 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

MANUVIE

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le service des Relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
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 (Québec) 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 505000
Louisville, KY 40233
Envoyer le courrier pour le lendemain à :
Computershare
462 South 4th Street, Suite 1600
Louisville, KY 40202
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 : 632 318-8567
Courriel : rcbcstocktransfer@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 2017, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 52,0 milliards de dollars canadiens, dont 43,1 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.

Agence de notation	Note	Rang
Standard & Poor's	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's Investors Services	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best Company	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

Le tableau ci-contre indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le deuxième 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 2017, 1 977 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2017	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	24,87 \$	18,95 \$	146,90	850 PHP
Bas	22,61 \$	16,62 \$	130,50	770 PHP
Fermeture	24,31 \$	18,76 \$	146,30	835 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	4 464	2 559	46	0,13

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 de l'entreprise

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

