



Société
Financière
Manuvie

Rapport du
troisième trimestre
Période de neuf mois close
le 30 septembre 2017

 **Manuvie**

John Hancock

Pour le troisième trimestre de 2017, Manuvie enregistre un résultat net de 1 105 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1 085 millions de dollars, une croissance des souscriptions et des affaires nouvelles supérieure à 10 % en Asie et des apports nets positifs pour un 31^e trimestre d'affilée

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 105 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,54 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 10,8 %, en regard de respectivement 1 117 millions de dollars, 0,55 \$ et 11,1 % au troisième trimestre de 2016 (« T3 2016 »). La SFM a généré un résultat tiré des activités de base de 1 085 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,53 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 10,6 %, par rapport à respectivement 996 millions de dollars, 0,49 \$ et 9,8 % pour le T3 2016.

Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat net attribué aux actionnaires a atteint 3 710 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, 1,81 \$, et le RCP, 12,3 %, en regard de respectivement 2 866 millions de dollars, 1,40 \$ et 9,7 % pour la période correspondante de 2016. Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat tiré des activités de base s'élève à 3 360 millions de dollars, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, à 1,63 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 11,1 %, en regard de respectivement 2 734 millions de dollars, 1,34 \$ et 9,2 % pour la période correspondante de 2016.

« Nous avons enregistré un résultat tiré des activités de base et un résultat net solides au troisième trimestre, même si nous avons constitué une provision pour sinistres liés aux catastrophes, a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie. La vigueur soutenue de nos moteurs de croissance se reflète dans l'augmentation supérieure à 10 % du résultat tiré des activités de base et des affaires nouvelles en Asie et dans les apports nets positifs, pour un 31^e trimestre d'affilée, de nos activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs. »

« Nous sommes en bonne position pour transformer Manuvie et en faire un chef de file du marché au chapitre des services numériques et de l'orientation client, a poursuivi M. Gori. C'est pourquoi je suis très enthousiaste de devenir le chef de la direction à ce moment important de l'histoire de la Société. Je suis convaincu que nous disposons de la bonne équipe et de la structure adéquate pour mettre en œuvre nos priorités stratégiques et créer une valeur considérable pour nos clients, employés et actionnaires. »

Steve Roder, chef des finances, a indiqué : « Nos résultats du T3 2017 comprennent une provision de 240 millions de dollars pour l'incidence financière estimée des dommages importants causés par les ouragans Harvey, Irma et Maria sur notre secteur Réassurance IARD. Il s'agit des premiers sinistres d'importance de ce secteur d'activité depuis 2011. »

« Nous avons terminé l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre, qui a eu une incidence nette nulle, conformément à l'information que nous avons déjà communiquée », de conclure M. Roder.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 105 millions de dollars au T3 2017, un niveau similaire à celui de 1 117 millions de dollars au T3 2016

Comparativement au T3 2016, l'augmentation du résultat tiré des activités de base et la diminution des charges liées à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles ont été contrebalancées par la baisse des profits sur les résultats techniques liés aux placements et l'incidence directe des marchés. L'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au T3 2017 a donné lieu à une charge nette de 2 millions de dollars liée à l'augmentation des réserves actuarielles, conformément à l'information que nous avons communiquée précédemment. Chacun de ces éléments est décrit ci-après.

Résultat tiré des activités de base de 1 085 millions de dollars au T3 2017, une augmentation de 89 millions de dollars, ou 9 %, par rapport au T3 2016

Au T3 2017, le résultat tiré des activités de base a été touché par une provision de 240 millions de dollars dans notre secteur Réassurance IARD pour les dommages causés par les ouragans récents aux États-Unis et dans les Caraïbes et par un avantage fiscal de 110 millions de dollars lié principalement à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures. Compte non tenu de ces deux éléments d'importance, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 219 millions de dollars par rapport à celui du T3 2016 par suite d'une hausse des profits sur les placements liés aux activités de base (profits sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars au T3 2017 par rapport à 17 millions de dollars au T3 2016), d'une baisse des coûts de couverture des actions, de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, et de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. Au T3 2017, le résultat tiré des activités de base comprenait une charge nette liée aux résultats techniques des produits d'assurance et de rente de 48 millions de dollars après impôts (68 millions de dollars avant impôts) en comparaison de 20 millions de dollars après impôts (37 millions de dollars avant impôts) au T3 2016. Notons également que la provision au titre des sinistres estimés liés aux ouragans Harvey, Irma et Maria est fondée sur notre évaluation préliminaire et qu'il est trop tôt pour déterminer l'incidence financière définitive de ces sinistres sur Manuvie étant donné qu'ils se sont produits récemment et compte tenu de leur ampleur¹.

RCP de 10,8 % au T3 2017, contre 11,1 % au T3 2016, et RCP tiré des activités de base de 10,6 %, en regard de 9,8 % au T3 2016

La diminution de 0,3 point de pourcentage du RCP par rapport à celui du T3 2016 reflète en grande partie la hausse de la moyenne des capitaux propres attribuable à l'augmentation des résultats non distribués et la baisse du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires. L'augmentation de 0,8 point de pourcentage du RCP tiré des activités de base en regard de celui du T3 2016 tient compte en grande partie de la solide croissance du résultat tiré des activités de base, notamment dans nos secteurs d'activité à rendement plus élevé, soit la Division Asie et la Gestion de patrimoine et d'actifs.

Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 111 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de profits de 297 millions de dollars au T3 2016

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements de 111 millions de dollars comptabilisés au T3 2017 reflètent l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos résultats solides au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus, dans le résultat tiré des activités de base, des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars au T3 2017 et de 17 millions de dollars au T3 2016. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2017.)

Profits de 47 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés au T3 2017, par rapport à des profits de 414 millions de dollars au T3 2016

Les profits du T3 2017 découlaient du fait que les marchés des actions ont été favorables, un facteur contrebalancé en partie par l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Les charges liées à l'incidence directe des taux d'intérêt étaient principalement attribuables au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis et aux pertes réalisées sur la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), contrebalancés en partie par les profits découlant du resserrement des écarts de taux des swaps.

¹ Voir la rubrique « Mise en garde sur les énoncés prospectifs » ci-après.

Charge nette de 2 millions de dollars (après impôts) à la suite de notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Nous avons réalisé notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles, qui a donné lieu à une augmentation nette des réserves actuarielles et à une diminution de 2 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires. L'augmentation des réserves pour tenir compte de la mise à jour des hypothèses relatives au rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions et des autres hypothèses relatives à la déchéance et aux résultats techniques a été annulée en grande partie par la reprise de réserves pour tenir compte de la mise à jour des hypothèses de morbidité et de mortalité, des améliorations apportées aux modèles et d'autres éléments. Comme les modifications aux hypothèses relatives aux provisions mathématiques ont été apportées au début du trimestre, elles ont eu une incidence après impôts favorable de 18 millions de dollars sur les résultats techniques du T3 2017.

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

Souscriptions de produits d'assurance de 1,1 milliard de dollars au T3 2017, une hausse de 10 % par rapport à celles du T3 2016

En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 15 % par rapport à celles du T3 2016, du fait de la solide croissance à Singapour, en Chine continentale et au Vietnam. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté légèrement en regard de celles du T3 2016, la hausse des souscriptions dans le secteur des régimes pour groupes de petite et moyenne taille ayant été en grande partie annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers imputable aux mesures de tarification et au fait que les souscriptions avaient été plus élevées au T3 2016 avant les modifications à la réglementation. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance vie ont progressé de 5 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent du fait des souscriptions favorables de régimes pour groupes de grande taille.

Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 1,9 milliard de dollars au T3 2017, un niveau semblable à celui du T3 2016

Au T3 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine en Asie ont augmenté de 8 % en comparaison de celles du T3 2016, ce qui s'explique par les solides souscriptions de produits à prime unique lancés récemment à Hong Kong et à Singapour, contrebalancées en partie par un recul des souscriptions par l'intermédiaire du réseau bancaire au Japon. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 8 % par rapport à celles du T3 2016 en raison des mesures prises pour reléguer au second plan certains produits.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN ») de 343 millions de dollars au T3 2017, une augmentation de 22 % par rapport à celle du T3 2016

L'augmentation de la VAN s'explique essentiellement par la robuste croissance en Asie. En Asie, la VAN a bondi de 21 % en regard de celle du T3 2016 pour atteindre 288 millions de dollars, reflétant la hausse des souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA ») et les mesures prises par la direction pour accroître les marges, contrebalancées en partie par une modification à la composition de la gamme de produits au Japon.

Croissance des activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Apports nets de 4,0 milliards de dollars dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2017¹ par rapport à 2,7 milliards de dollars au T3 2016

Au T3 2017, pour un 31^e trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, lesquels ont été générés par les trois divisions d'exploitation et par 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 T3 2016 découle principalement de l'augmentation des apports nets dans le secteur de la gestion d'actifs pour les clients institutionnels et de la vigueur constante des souscriptions et de la diminution des taux de rachat dans le secteur des produits pour les particuliers aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des apports nets dans les secteurs de régimes de retraite au Canada et aux États-Unis.

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

Apports bruts de 27,5 milliards de dollars dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2017¹, en hausse de 4 % par rapport à ceux du T3 2016

En Asie, l'augmentation de 45 % des apports bruts par rapport à ceux du T3 2016 s'explique par les solides apports de particuliers, provenant des fonds du marché monétaire de la Chine continentale, la hausse des apports dans les régimes de retraite de Hong Kong et l'accroissement des apports dans le secteur de la gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des apports bruts en Amérique du Nord attribuable à la non-réurrence de la souscription d'un régime de retraite de taille record aux États-Unis au T3 2016.

BAIIA tiré des activités de base² de 344 millions de dollars de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs au T3 2017, une augmentation de 24 % par rapport à celui du T3 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 et par la diminution des charges. Le résultat tiré des activités de base de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs s'est établi à 206 millions de dollars au T3 2017, soit 36 % de plus que celui du T3 2016, en raison des mêmes facteurs.

Actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs totalisant 574 milliards de dollars au 30 septembre 2017, une hausse de 10 % par rapport à ceux au 31 décembre 2016

Les actifs gérés et administrés de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont augmenté de 10 % et 13 % en comparaison respectivement de ceux au 31 décembre 2016 et au 30 septembre 2016, en raison des rendements de placement favorables et des apports nets positifs.

Croissance à l'échelle de la Société

Actifs gérés et administrés totalisant 1,0 billion de dollars au 30 septembre 2017, une hausse de 8 % par rapport à ceux au 31 décembre 2016

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 8 % par rapport à la fois à ceux au 31 décembre 2016 et au 30 septembre 2016, sous l'effet des rendements de placement favorables et des apports nets soutenus des clients.

Solidité financière

Ratio du MPRCE de 234 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2017, en regard de 230 % au 30 juin 2017

L'augmentation de 4 points de pourcentage par rapport au ratio du MPRCE de 230 % au 30 juin 2017 s'explique essentiellement par l'augmentation des résultats non distribués et l'émission nette de fonds propres totalisant 350 millions de dollars (comme il est mentionné ci-dessous), contrebalancées en partie par une hausse modérée des fonds propres requis. L'émission nette de fonds propres au T3 2017 a servi en partie au financement préalable du rachat de titres d'emprunt de premier rang de 600 millions de dollars au début du mois d'octobre 2017. Le ratio a également augmenté par rapport au ratio de 230 % au 31 décembre 2016.

Ratio d'endettement de la SFM de 29,5 % au 30 septembre 2017, contre 29,2 % au 30 juin 2017

La hausse de notre ratio d'endettement par rapport au ratio du trimestre précédent est attribuable principalement à l'émission de titres d'emprunt subordonnés d'un montant net de 350 millions de dollars et à la diminution des capitaux propres par suite du raffermissement du dollar canadien.

¹ Depuis le T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de gestion d'actifs 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.

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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base					
Division Asie	428 \$	405 \$	394 \$	1 241 \$	1 107 \$
Division canadienne	466	345	354	1 130	1 025
Division américaine	445	452	394	1 412	1 144
Services généraux et autres					
Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base	(342)	(168)	(102)	(676)	(334)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(61)	(47)	(225)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	154	17	300	17
Résultat tiré des activités de base	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	11	138	280	149	-
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 096 \$	1 312 \$	1 276 \$	3 509 \$	2 734 \$
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	47	(37)	414	277	718
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	(455)	(2)	(443)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(14)	(20)	(23)	(52)	(56)
Autres	(22)	-	(95)	(22)	(87)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 117 \$	3 710 \$	2 866 \$

Division Asie

Faits saillants

Au T3 2017, les souscriptions d'EPA de la division Asie ont augmenté de 15 %, la VAN, de 21 %, et la marge sur la VAN, de 2,1 points de pourcentage en comparaison de celles au T3 2016. Cette performance tient compte de la croissance dans la plupart de nos marchés et à l'échelle des réseaux de bancassurance et des réseaux d'agents. Les apports bruts dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont également continué d'enregistrer une croissance supérieure à 10 %, qui témoigne des solides apports des particuliers, des régimes de retraite et des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Au Vietnam, nous avons élargi notre réseau de distribution de bancassurance au moyen d'un nouveau partenariat exclusif de 15 ans avec Techcombank, qui nous donne accès à plus de 1,4 million de clients potentiels et à plus de 300 succursales. Nous continuons d'étendre la présence déjà importante de notre marque en Asie en mettant en place, à l'échelle de la région, un partenariat mondial avec la Fédération mondiale du cœur dans le but d'améliorer la santé et le mieux-être de nos clients et de la collectivité dans son ensemble. Nous avons été désignés comme l'assureur-vie officiel dans le cadre du tournoi de basketball de la NBA en Chine et nous avons lancé une campagne de communication transmédiatique novatrice à Hong Kong pour encourager les couples à planifier en vue de la retraite.

Résultat

En dollars américains, la monnaie de présentation de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 327 millions de dollars américains au T3 2017, en comparaison de 430 millions de dollars américains au T3 2016, et le résultat tiré des activités de base a été de 342 millions de dollars américains au T3 2017, contre 302 millions de dollars américains au T3 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient une charge nette de 15 millions de dollars américains au T3 2017, comparativement à un profit net de 128 millions de dollars américains au T3 2016.

Au T3 2017, le résultat tiré des activités de base a progressé de 17 % par rapport à celui du T3 2016, après rajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle de la croissance du volume des affaires nouvelles et de l'augmentation considérable des contrats en vigueur, contrebalancées en partie par une charge minimale liée aux résultats techniques au T3 2017, en comparaison d'un profit enregistré au T3 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 a atteint 1 183 millions de dollars américains, comparativement à 540 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 16 % par rapport à celui de la période correspondante de 2016, après rajustement pour tenir compte de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'augmentation reflète des facteurs similaires à ceux décrits ci-dessus pour le T3 2017, contrebalancés en partie par l'incidence 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 la non-récurrence des profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au premier trimestre de 2016.

Souscriptions, apports bruts et VAN (comparaisons avec les données du T3 2016 et variations en pourcentage en devises constantes)

Les **souscriptions d'EPA** pour le T3 2017 se sont élevées à 734 millions de dollars américains, une hausse de 15 % par rapport à celles du T3 2016 attribuable à la croissance soutenue à Hong Kong, à Singapour, en Chine continentale et au Vietnam. Cette hausse est attribuable notamment aux souscriptions de produits d'assurance de 583 millions de dollars américains et aux souscriptions d'EPA d'autres produits de gestion de patrimoine de 151 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté respectivement de 15 % et 17 % par rapport à celles du T3 2016. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2017 se sont élevées à 2,2 milliards de dollars américains, une hausse de 19 % par rapport aux souscriptions de la période correspondante de 2016, attribuable à la croissance au Japon, à Hong Kong, à Singapour, au Vietnam et en Chine continentale.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA ont totalisé 257 millions de dollars américains au T3 2017, un niveau inchangé par rapport à celui au T3 2016. La croissance marquée de nos produits d'assurance vie souscrits par des sociétés et des produits libellés en devises a été contrebalancée par la baisse des souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine par l'intermédiaire des réseaux de bancassurance.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA se sont établies à 152 millions de dollars américains au T3 2017, en hausse de 27 %, par suite des souscriptions toujours solides découlant des solutions lancées récemment à l'intention des clients. Tant nos réseaux d'agents que nos réseaux bancaires ont affiché une croissance robuste supérieure à 10 %.
- Dans les autres régions d'Asie (excluant le Japon et Hong Kong), les souscriptions d'EPA se sont élevées à 325 millions de dollars américains au T3 2017, une hausse de 25 %. La croissance de plus de 10 % des souscriptions à Singapour, en Chine continentale, au Vietnam, en Malaisie et au Cambodge et la hausse régulière aux Philippines ont été annulées en partie par la baisse des souscriptions en Indonésie et en Thaïlande.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 5,5 milliards de dollars américains au T3 2017, soit 1,7 milliard de dollars américains ou 45 % de plus que ceux du T3 2016, ce qui s'explique essentiellement par les apports considérables de particuliers, provenant des fonds du marché monétaire en Chine continentale, la hausse des apports des régimes de retraite à Hong Kong et l'augmentation des apports des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Nous avons enregistré des apports nets positifs de 1,4 milliard de dollars américains au T3 2017, une augmentation de 0,4 milliard de dollars américains par rapport à ceux du T3 2016. Les apports nets du T3 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 2017 de 14,7 milliards de dollars américains étaient de 34 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016, et les apports nets de 3,3 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice 2017 ont été supérieurs de 15 % à ceux de la période correspondante de 2016.

- Au Japon, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, qui se sont établis à 53 millions de dollars américains au T3 2017, ont plus que doublé en comparaison de ceux du T3 2016 en raison de souscriptions robustes de fonds communs de placement qui reflétaient l'élargissement du réseau de distribution bancaire et le succès continu des solutions de placement existantes.
- À Hong Kong, les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 1,1 milliard de dollars américains au T3 2017, un bond de 57 % par rapport à ceux du T3 2016 qui s'explique par l'augmentation importante des souscriptions de régimes de retraite et de fonds communs de placement dans l'ensemble de nos réseaux de distribution.

- 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 3,6 milliards de dollars américains, ont progressé de 41 % par rapport à ceux du T3 2016, soit le reflet d'une augmentation des apports des fonds du marché monétaire en Chine continentale et des apports considérables de particuliers à Singapour, en Malaisie et en Indonésie du fait de l'élargissement du réseau de distribution bancaire.
- La progression de 45 % des apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels en regard de ceux du T3 2016, qui se sont fixés à 0,8 milliard de dollars américains au T3 2017, découle des solides apports au Japon, en Indonésie et à Hong Kong, contrebalancés en partie par la baisse des apports en Chine continentale.

VAN

Au T3 2017, la VAN s'est fixée à 229 millions de dollars américains, une hausse de 21 % par rapport à celle du T3 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 de la gamme de produits au Japon. Ces mesures ont ajouté 2,1 points de pourcentage à la marge sur la VAN, qui a atteint 33,2 %. La VAN depuis le début de l'exercice 2017 a totalisé 675 millions de dollars américains, soit 29 % de plus que celle de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui témoigne de l'augmentation considérable supérieure à 10 % au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie.

- Au Japon, la VAN a été de 60 millions de dollars américains au T3 2017, une baisse de 19 % imputable à une modification à la composition de la gamme de produits.
- À Hong Kong, la VAN s'est établie à 94 millions de dollars américains au T3 2017, une hausse de 51 % qui reflète la hausse des souscriptions et les marges toujours solides.
- Dans les autres régions d'Asie, la VAN de 75 millions de dollars américains a progressé de 43 % au T3 2017, par suite de l'accroissement soutenu des souscriptions, des économies d'échelle et des mesures prises relativement aux produits. C'est à Singapour, en Chine continentale, au Vietnam et aux Philippines que la croissance a été le plus notable.

Division canadienne

Faits saillants

Au T3 2017, les apports nets solides des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Division canadienne étaient attribuables au succès continu de notre gamme de produits offerts par les Marchés des particuliers. Dans l'ensemble, les souscriptions de produits d'assurance ont été conformes à celles du T3 2016. Nous avons continué de mettre en œuvre notre stratégie numérique axée sur les clients : nous sommes devenus la première société d'assurance canadienne à offrir la possibilité de présenter des demandes de règlement d'assurance collective en ligne, sur appareil mobile et par les moyens traditionnels. Nous avons également renouvelé notre partenariat avec Excellence Canada en devenant le Champion de l'excellence du programme Santé mentale au travail et en réitérant notre engagement continu à améliorer la santé mentale de nos clients et de nos employés.

Résultat

Au T3 2017, le résultat net attribué aux actionnaires s'est fixé à 448 millions de dollars, en comparaison de 435 millions de dollars au T3 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 466 millions de dollars au T3 2017, contre 354 millions de dollars au T3 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars au T3 2017, par rapport à un profit net de 81 millions de dollars au T3 2016.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 112 millions de dollars, ou 32 %, en comparaison de celui du T3 2016, compte tenu d'un avantage fiscal de 86 millions de dollars lié principalement à la reprise, au T3 2017, de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures, de la hausse des produits d'honoraires dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à la moyenne plus élevée des actifs et d'un certain nombre d'éléments favorables de moindre importance.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 a atteint 720 millions de dollars, comparativement à 1 394 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2016. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est établi à 1 130 millions de dollars, soit 105 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de 2016, du fait de l'avantage fiscal susmentionné, de la hausse des produits d'honoraires des

activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable au niveau plus élevé des actifs et d'un certain nombre d'éléments de moindre importance, contrebalancés en partie par les résultats techniques défavorables.

Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**, qui se sont fixées à 186 millions de dollars au T3 2017, ont augmenté de 5 millions de dollars par rapport à celles du T3 2016, étant donné que la hausse des souscriptions dans les secteurs des régimes pour groupes de petite et de moyenne taille a été en grande partie annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers imputable aux mesures de tarification et les souscriptions plus élevées au cours de l'exercice précédent avant les modifications à la réglementation. Les souscriptions de produits d'assurance depuis le début de l'exercice 2017 se sont chiffrées à 943 millions de dollars, soit 487 millions de dollars de plus que celles de la période correspondante de 2016, par suite des souscriptions de régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille.

- Au T3 2017, les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers se sont établies à 35 millions de dollars, une baisse de 34 % par rapport à celles du T3 2016 qui reflète les mesures de tarification et l'augmentation des souscriptions d'assurance vie universelle au T3 2016 en prévision des modifications à la réglementation qui sont entrées en vigueur au premier trimestre de 2017.
- Les souscriptions de produits des Marchés institutionnels ont augmenté de 23 millions de dollars au T3 2017 en comparaison de celles du T3 2016, pour atteindre 151 millions de dollars, ce qui s'explique par la hausse des souscriptions dans les secteurs des régimes pour groupes de petite et de moyenne taille.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 4,9 milliards de dollars au T3 2017, soit 0,3 milliard de dollars ou 7 % de moins que ceux du T3 2016, du fait de la baisse des apports dans les régimes de retraite et des apports de particuliers, contrebalancée en partie par la hausse des apports des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Nous avons enregistré des apports nets de 0,8 milliard de dollars au T3 2017, en baisse par rapport à 1,3 milliard de dollars au T3 2016, en raison de la baisse des apports bruts susmentionnée et de quelques rachats importants dans les activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels, annulés en partie par la diminution des rachats de produits destinés aux particuliers. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2017 de 16,9 milliards de dollars étaient de 1,9 milliard de dollars, ou 13 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2017 de 2,3 milliards de dollars étaient de 1,3 milliard de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2016, en raison principalement de rachats plus nombreux.

- Au T3 2017, les apports bruts de particuliers se sont fixés à 2,5 milliards de dollars, une diminution de 7 % par rapport aux résultats solides du T3 2016 qui étaient attribuables au succès des campagnes de souscription.
- Les apports bruts des activités de régimes de retraite, qui totalisaient 1,7 milliard de dollars au T3 2017, étaient en baisse de 11 % en comparaison de ceux du T3 2016, du fait principalement des souscriptions de plusieurs régimes de retraite pour groupes de grande taille au T3 2016.
- Les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels se sont établis à 0,7 milliard de dollars, une hausse de 11 % en comparaison de ceux du T3 2016 attribuable aux fonds reçus d'un nouveau mandat équilibré sur mesure et aux fonds additionnels provenant de clients existants.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** ont reculé en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à revenu fixe et de la hausse des souscriptions de fonds distincts à risque plus élevé. Au T3 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 658 millions de dollars étaient de 8 % moins élevées que celles du T3 2016, et les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine de 2,3 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2017 étaient de 9 % plus basses que celles de la période correspondante de 2016.

- Les souscriptions de produits à fonds distincts¹ ont été de 532 millions de dollars au T3 2017, une baisse de 5 % par rapport à celles du T3 2016, pour la raison susmentionnée.
- Les souscriptions de titres à revenu fixe ont été de 126 millions de dollars au T3 2017, soit 21 % de moins que celles du T3 2016, pour la raison susmentionnée.

Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont augmenté de 0,6 milliard de dollars, ou 3 %, depuis le 31 décembre 2016, pour atteindre 20,1 milliards de dollars au 30 septembre 2017.

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.

Division américaine

Faits saillants

Aux États-Unis, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs a continué de générer des apports nets robustes et a commencé le déploiement d'un système automatisé de conseils sur les régimes à l'intention d'une partie de nos clients du secteur des régimes de retraite. Les souscriptions de produits d'assurance vie ont progressé de 5 % comparativement à celles du T3 2016. Nous avons également conclu des partenariats de commercialisation additionnels liés à la marque Vitality, notamment avec une société d'assurance automobile de premier plan qui souhaitait offrir la caractéristique Vitality de John Hancock à sa clientèle, et avec la American Diabetes Association, dans le but de faire la promotion d'un mode de vie sain et de fournir des renseignements sur l'accessibilité de l'assurance vie aux personnes atteintes de diabète.

Résultat

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2017 s'est établi à 507 millions de dollars américains, en comparaison de 428 millions de dollars américains au T3 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 355 millions de dollars américains au T3 2017, en regard de 302 millions de dollars américains au T3 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 152 millions de dollars américains au T3 2017, contre un profit net de 126 millions de dollars américains au T3 2016.

L'augmentation de 53 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base s'explique par la hausse du résultat tiré des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable principalement à l'accroissement de la moyenne des actifs, à la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur et à la hausse des avantages fiscaux. Bien que le total des résultats techniques ait été conforme à celui du T3 2016, les résultats techniques des produits d'assurance vie et de contrats de rente se sont améliorés et ceux des produits d'assurance soins de longue durée se sont détériorés. L'amélioration des résultats techniques des produits d'assurance vie était attribuable en partie aux modifications apportées aux hypothèses de mortalité dans le cadre de l'examen annuel de 2017 des méthodes et hypothèses actuarielles.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 1 662 millions de dollars américains, en comparaison de 920 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016, et comprenait le résultat tiré des activités de base de 1 080 millions de dollars américains enregistré en 2017, en hausse de 215 millions de dollars américains par rapport à celui de la période correspondante de 2016. Les facteurs de la hausse du résultat tiré des activités de base comprenaient la diminution des pertes liées aux résultats techniques et l'augmentation du résultat tiré des activités de gestion de patrimoine et d'actifs en raison surtout de l'accroissement de la moyenne des actifs et de la diminution des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. Bien que nous ayons enregistré des pertes liées aux résultats techniques pour les deux périodes, les pertes ont été moins importantes en 2017 en raison en partie des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

Souscriptions

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 12,5 milliards de dollars américains au T3 2017, une baisse de 0,7 milliard de dollars américains, ou 5 %, en comparaison de ceux du T3 2016, imputable à un recul de 19 % des apports bruts des régimes de retraite reflétant la souscription d'un régime de taille record au T3 2016, contrebalancé en partie par la hausse des apports de clients institutionnels. Les apports nets ont totalisé 1,2 milliard de dollars américains pour le trimestre, en comparaison d'apports nets de 0,1 milliard de dollars américains au T3 2016, ce qui s'explique par la diminution des rachats dans le secteur de la gestion d'actifs pour les particuliers et les clients institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2017 de 42,3 milliards de dollars américains étaient de 2,5 milliards de dollars américains, ou 6 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016, et les apports nets de 5,5 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice 2017 ont été supérieurs de 4,2 milliards de dollars américains à ceux de la période correspondante de 2016.

- Les apports bruts de particuliers de 6,0 milliards de dollars américains au T3 2017 étaient conformes à ceux du T3 2016, ce qui témoigne du succès continu de notre gamme de produits et du solide rendement des fonds.
- Au T3 2017, les apports bruts des régimes de retraite se sont chiffrés à 5,5 milliards de dollars américains, une baisse de 19 % en regard de ceux du T3 2016 imputable à la souscription d'un régime de taille record incluse dans les résultats du T3 2016. Au T3 2017, le secteur des régimes de retraite a continué de générer des souscriptions considérables et de bénéficier des apports constants et uniformes des groupes de petite et moyenne taille.
- Au T3 2017, les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels ont grimpé de 163 % en comparaison de ceux du T3 2016, pour atteindre 1,0 milliard de dollars américains, par suite de l'augmentation des

souscriptions de produits axés sur les actions de sociétés cotées, les placements stratégiques et les titres à revenu fixe, ainsi que dans les secteurs des terrains forestiers exploitables.

Au T3 2017, les **souscriptions de produits d'assurance vie aux États-Unis** de 107 millions de dollars américains étaient en hausse de 5 % en regard de celles du T3 2016, par suite des souscriptions importantes de produits d'assurance vie universelle avec capitalisation, d'assurance vie universelle indexée et d'assurance vie temporaire. La hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle avec capitalisation et d'assurance vie universelle indexée découle de la souscription de plusieurs régimes d'assurance pour groupes de grande taille. Les souscriptions de produits d'assurance vie temporaire du T3 2017 ont dépassé de 42 % celles du T3 2016, étant donné que ce produit, dont le prix a été révisé, continue d'être populaire sur le marché. Les souscriptions de produits d'assurance International UL ont chuté au T3 2017 en comparaison de celles de la période correspondante de l'exercice précédent et du trimestre précédent, conformément aux attentes fondées sur l'augmentation des prix visant à améliorer les marges. Les souscriptions depuis le début de l'exercice 2017 ont augmenté de 12 % en comparaison de celles de la période correspondante de 2016, pour atteindre 343 millions de dollars américains.

Services généraux et autres

Résultat

Le secteur **Services généraux et autres** a présenté une **perte nette imputée aux actionnaires** de 387 millions de dollars au T3 2017, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 438 millions de dollars au T3 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 T3 2017, la perte découlant des activités de base de 254 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 146 millions de dollars au T3 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 133 millions de dollars au T3 2017, contre une charge nette de 292 millions de dollars au T3 2016.

L'augmentation de 108 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique surtout par une charge de 240 millions de dollars comptabilisée dans notre secteur Réassurance IARD au titre des sinistres estimés liés aux ouragans Harvey, Irma et Maria, contrebalancée en partie par une hausse de 83 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base, la baisse des coûts prévus de couverture à grande échelle et l'accroissement des profits réalisés sur les titres désignés comme DV.

Depuis le début de l'exercice 2017, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 738 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 445 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 a été de 423 millions de dollars, comparativement à 542 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. L'écart favorable de la perte découlant des activités de base des neuf premiers mois de l'exercice 2017 est attribuable au reclassement dans le résultat tiré des activités de base des résultats techniques favorables liés aux placements de 300 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 (17 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016), à la baisse de 178 millions de dollars des coûts prévus de couverture à grande échelle et à la hausse des profits réalisés sur les actions désignées comme DV, contrebalancés en partie par les provisions liées aux ouragans et des charges d'intérêts plus élevées.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 8 novembre 2017, à moins d'indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du troisième 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. Propositions législatives sur la réforme fiscale aux États-Unis
2. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
3. Mise en garde à l'égard des sensibilités
4. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
5. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
6. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

F. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Méthodes et hypothèses actuarielles
3. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
4. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
5. Information financière trimestrielle
6. 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 troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 »), Manuvie a enregistré un résultat net attribué aux actionnaires de 1 105 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,54 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 10,8 %, en regard de respectivement 1 117 millions de dollars, 0,55 \$ et 11,1 % pour le troisième trimestre de 2016 (« T3 2016 »).

Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base¹ (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats) qui s'est établi à 1 085 millions de dollars au T3 2017, en regard de 996 millions de dollars au T3 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à un profit net de 20 millions de dollars au T3 2017, par rapport à un profit net de 121 millions de dollars au T3 2016.

Le résultat tiré des activités de base du T3 2017 a été touché par une provision de 240 millions de dollars dans notre secteur Réassurance IARD pour les dommages causés par les ouragans récents aux États-Unis et dans les Caraïbes et par un avantage fiscal de 110 millions de dollars lié principalement à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures. Compte non tenu de ces deux éléments d'importance, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 219 millions de dollars par rapport à celui du T3 2016, par suite d'une hausse des profits sur les placements liés aux activités de base (profits sur les placements liés aux activités de base de 100 millions de dollars au T3 2017 par rapport à des profits de 17 millions de dollars au T3 2016), d'une baisse des coûts de couverture des actions, de la solide croissance des affaires nouvelles et des contrats en vigueur en Asie, et de la hausse des produits d'honoraires de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. Au T3 2017, le résultat tiré des activités de base comprenait une charge nette liée aux résultats techniques des produits d'assurance et de rente de 48 millions de dollars après impôts (68 millions de dollars avant impôts) en comparaison de 20 millions de dollars après impôts (37 millions de dollars avant impôts) au T3 2016. Notons également que la provision au titre des sinistres estimés liés aux ouragans Harvey, Irma et Maria est fondée sur notre évaluation préliminaire et qu'il est trop tôt pour déterminer l'incidence financière définitive de ces sinistres sur Manuvie, étant donné qu'ils se sont produits récemment et compte tenu de leur ampleur².

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements ont totalisé 111 millions de dollars au T3 2017, en regard de 297 millions de dollars au T3 2016. Les profits du T3 2017 reflètent l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos résultats solides au chapitre du crédit. Les profits du T3 2016 avaient également trait à ces éléments, ainsi qu'au rendement plus important que prévu des actifs alternatifs à long terme. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T3 2017 et de 17 millions de dollars au T3 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base se sont chiffrés à 11 millions de dollars au T3 2017 et à 280 millions de dollars au T3 2016.

L'écart défavorable de 101 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait principalement de la baisse de 269 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base (mentionné ci-dessus) et de la diminution de 367 millions de dollars des profits liés à l'incidence directe des marchés, contrebalancées en grande partie par le recul de 453 millions de dollars de la charge nette liée à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et par la non-récurrence de la charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles comptabilisée au T3 2016.

L'incidence directe des marchés correspondait à des profits de 47 millions de dollars au T3 2017, par rapport à des profits de 414 millions de dollars au T3 2016. Les profits du T3 2017 découlaient du fait que les marchés des actions ont été favorables, un facteur contrebalancé en partie par l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Les charges liées à l'incidence directe des taux d'intérêt étaient principalement attribuables au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis et aux pertes réalisées sur la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), contrebalancés en partie par les profits découlant du resserrement des écarts de taux des swaps. Les profits du T3 2016 s'expliquent par les marchés des actions favorables, le resserrement des écarts de taux des swaps et les profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV, en partie contrebalancés par des charges liées aux mesures de réduction de notre exposition aux marchés des actions et aux taux d'intérêt.

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

² Voir la rubrique « Mise en garde sur les énoncés prospectifs » ci-après.

Au T3 2017, nous avons réalisé notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles, qui a donné lieu à une augmentation nette des réserves actuarielles et à une diminution de 2 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires. L'augmentation des réserves pour tenir compte de la mise à jour des hypothèses relatives au rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions et des autres hypothèses relatives à la déchéance et aux résultats techniques a été annulée en grande partie par la reprise de réserves pour tenir compte de la mise à jour des hypothèses de morbidité et de mortalité, des améliorations apportées aux modèles et d'autres éléments. Comme les modifications aux hypothèses relatives aux provisions mathématiques ont été apportées au début du trimestre, elles ont eu une incidence après impôts favorable de 18 millions de dollars sur les résultats techniques du T3 2017. Voir la rubrique F2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » ci-après pour plus de renseignements.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf mois clos le 30 septembre 2017 a été de 3 710 millions de dollars, contre 2 866 millions de dollars pour les neuf mois clos le 30 septembre 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 3 360 millions de dollars, en comparaison de 2 734 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 représentaient un profit net de 350 millions de dollars, en regard d'un profit net de 132 millions de dollars à la période correspondante de 2016. L'augmentation du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice tient compte de facteurs similaires à ceux décrits ci-dessus pour le trimestre et comprend des profits de 300 millions de dollars sur les placements liés aux activités de base pour les neuf premiers mois de 2017, en comparaison de 17 millions de dollars à la période correspondante de 2016. L'écart favorable de 218 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 des éléments exclus du résultat tiré des activités de base s'explique principalement par la hausse de 149 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base, la baisse de 441 millions de la charge nette liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles et la non-réurrence d'une charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles, contrebalancées en partie par la diminution de 441 millions de dollars des profits liée à l'incidence directe des marchés.

A2 Souscriptions

Les **souscriptions de produits d'assurance**^{1, 2} se sont établies à 1,1 milliard de dollars au T3 2017, en hausse de 10 % par rapport à celles du T3 2016. En Asie, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 15 % par rapport à celles du T3 2016, du fait de la solide croissance à Singapour, en Chine continentale et au Vietnam. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté légèrement en regard de celles du T3 2016, la hausse des souscriptions dans le secteur des régimes pour groupes de petite taille et des régimes sur le marché intermédiaire ayant été en grande partie annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers imputable aux mesures de tarification et au fait que les souscriptions avaient été plus élevées au T3 2016 avant les modifications à la réglementation. Aux États-Unis, les souscriptions de produits d'assurance vie ont progressé de 5 % par rapport à celles du T3 2016 du fait des souscriptions favorables de régimes pour groupes de grande taille.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs**^{1, 2} ont été de 4,0 milliards de dollars au T3 2017³ en comparaison de 2,7 milliards de dollars au T3 2016. Au T3 2017, pour un 31^e trimestre d'affilée, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont enregistré des apports nets positifs, lesquels ont été générés par les trois divisions d'exploitation et par 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 T3 2016 découle principalement de l'augmentation des apports nets dans le secteur de la gestion d'actifs pour les clients institutionnels et de la vigueur constante des souscriptions et de la diminution des taux de rachat dans le secteur des produits pour les particuliers aux États-Unis, contrebalancées en partie par la baisse des apports nets dans les secteurs de régimes de retraite au Canada et aux États-Unis.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs**^{1, 2} se sont établis à 27,5 milliards de dollars au T3 2017³, par rapport à 27,4 milliards de dollars au T3 2016. En Asie, l'augmentation de 45 % des apports bruts par rapport à ceux du T3 2016 s'explique par les solides apports de particuliers provenant des fonds du marché monétaire de la Chine continentale, la hausse des apports dans les régimes de retraite de Hong Kong et l'accroissement des apports dans le secteur de la gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des apports bruts en Amérique du Nord imputable à la non-réurrence de la souscription d'un régime de taille record aux États-Unis au T3 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 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 Depuis le T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division correspondant à leur provenance géographique.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine**^{1, 2} se sont fixées à 1,9 milliard de dollars au T3 2017, un niveau similaire à celui du T3 2016. Les souscriptions en Asie ont augmenté de 8 % en comparaison de celles du T3 2016, ce qui s'explique par les solides souscriptions de produits à prime unique lancés récemment à Hong Kong et à Singapour, contrebalancées en partie par un recul des souscriptions par l'intermédiaire du réseau bancaire au Japon. Au Canada, les souscriptions ont reculé de 8 % par rapport à celles du T3 2016 en raison des mesures prises pour reléguer au second plan certains produits.

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MMRPCE ») était de 234 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2017, par rapport au ratio de 230 % au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. L'augmentation de 4 points de pourcentage par rapport au ratio du MMRPCE au 30 juin 2017 s'explique essentiellement par l'augmentation des résultats non distribués et l'émission nette de fonds propres totalisant 350 millions de dollars (comme il est mentionné ci-dessous), contrebalancées en partie par une hausse modérée des fonds propres requis. L'émission nette de fonds propres du T3 2017 a servi en partie au financement préalable du rachat de titres d'emprunt de premier rang de 600 millions de dollars au début du mois d'octobre 2017.

La SFM a enregistré un ratio du MMRPCE de 204 % au 30 septembre 2017, contre 201 % au 30 juin 2017. La différence entre le ratio de MMRPCE de Manufacturers et celui de la SFM au 30 septembre 2017 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 5,4 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Le ratio d'endettement de la SFM au 30 septembre 2017 s'est établi à 29,5 %, une augmentation de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio au 30 juin 2017, attribuable principalement à l'émission nette de titres d'emprunt subordonnés totalisant 350 millions de dollars et à la diminution des capitaux propres par suite du raffermissement du dollar canadien.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 117 \$	3 710 \$	2 866 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(39)	(34)	(119)	(100)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 066 \$	1 216 \$	1 083 \$	3 591 \$	2 766 \$
Résultat tiré des activités de base¹	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,54 \$	0,62 \$	0,55 \$	1,82 \$	1,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,54 \$	0,61 \$	0,55 \$	1,81 \$	1,40 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$) ¹	0,53 \$	0,57 \$	0,49 \$	1,63 \$	1,34 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	10,8 %	12,4 %	11,1 %	12,3 %	9,7 %
RCP tiré des activités de base ¹	10,6 %	11,5 %	9,8 %	11,1 %	9,2 %
Souscriptions ¹					
Produits d'assurance	1 052 \$	1 364 \$	1 010 \$	3 701 \$	2 878 \$
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	27 494 \$	30 939 \$	27 418 \$	91 387 \$	82 290 \$
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs	4 009 \$	5 588 \$	2 694 \$	13 887 \$	9 192 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 939 \$	1 956 \$	2 038 \$	5 976 \$	6 422 \$
Primes et dépôts ¹					
Produits d'assurance	8 892 \$	8 595 \$	8 347 \$	25 958 \$	24 955 \$
Produits de gestion de patrimoine et d'actifs	27 494 \$	30 939 \$	27 418 \$	91 387 \$	82 290 \$
Autres services de gestion de patrimoine	1 742 \$	1 605 \$	1 476 \$	5 020 \$	4 629 \$
Services généraux et autres	47 \$	22 \$	22 \$	90 \$	65 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ¹	1 006 \$	1 012 \$	966 \$	1 006 \$	966 \$
Fonds propres (en milliards de \$) ¹	51,8 \$	52,0 \$	51,8 \$	51,8 \$	51,8 \$
Ratio du MMRPCE de Manufacturers	234 %	230 %	234 %	234 %	234 %

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

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.

B1 Analyse des résultats du troisième 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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie	428 \$	405 \$	394 \$	1 241 \$	1 107 \$
Division canadienne	466	345	354	1 130	1 025
Division américaine	445	452	394	1 412	1 144
Services généraux et autres					
Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base	(342)	(168)	(102)	(676)	(334)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(12)	(14)	(61)	(47)	(225)
Profits sur les placements liés aux activités de base ³	100	154	17	300	17
Résultat tiré des activités de base	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³	11	138	280	149	-
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 096 \$	1 312 \$	1 276 \$	3 509 \$	2 734 \$
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}	47	(37)	414	277	718
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	(455)	(2)	(443)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(14)	(20)	(23)	(52)	(56)
Autres	(22)	-	(95)	(22)	(87)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 117 \$	3 710 \$	2 866 \$

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 T3 2017, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 18 millions de dollars. Cette perte est incluse dans l'incidence directe des marchés des actions, 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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	126 \$	55 \$	96 \$	403 \$	(151) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(22)	(73)	218	(45)	512
Vente d'obligations désignées comme DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(57)	(19)	255	(81)	512
Éléments liés à l'atténuation des risques ¹	-	-	(155)	-	(155)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	47 \$	(37) \$	414 \$	277 \$	718 \$

¹) Les mesures d'atténuation du risque prises au T3 2016 comprenaient la vente de placements en actions servant de soutien à nos produits assortis de garanties et l'augmentation du montant des couvertures de taux d'intérêt. La vente de placements en actions a donné lieu à une diminution de la sensibilité sous-jacente de notre résultat avant la couverture et à une réduction du montant des instruments de couverture utilisés dans le programme de couverture à grande échelle (voir la rubrique E4 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

B2 Produits

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Primes, montant net	7 243 \$	6 974 \$	7 197 \$	21 267 \$	20 631 \$
Revenus de placement	3 309	3 444	3 568	10 070	10 081
Autres produits	2 544	2 872	2 921	8 009	8 544
Produits avant les éléments suivants :	13 096	13 290	13 686	39 346	39 256
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	(1 163)	3 303	771	2 730	17 555
Total des produits	11 933 \$	16 593 \$	14 457 \$	42 076 \$	56 811 \$

Au T3 2017, le total des produits s'est fixé à 11,9 milliards de dollars en regard de 14,5 milliards de dollars au T3 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 » ci-après. Pour le T3 2017, les produits avant les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs ont diminué de 0,6 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2016, en raison principalement de l'incidence des fluctuations des taux de change.

Les profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 1,2 milliard de dollars au T3 2017, en comparaison d'un profit de 0,8 milliard de dollars au T3 2016. La perte du T3 2017 était imputable à la hausse des taux d'intérêt au Canada. La diminution des taux d'intérêt des obligations de sociétés au Canada, contrebalancée en partie par la hausse des taux d'intérêt au Japon sont les principaux facteurs à avoir eu une incidence sur la juste valeur au T3 2016. Les taux d'intérêt des obligations de sociétés aux États-Unis n'ont pas considérablement fluctué au T3 2017 ni au T3 2016.

Depuis le début de l'exercice 2017, les produits avant les profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes) sont demeurés conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des profits tirés de la croissance des activités depuis le début de l'exercice 2017 ayant été en grande partie contrebalancée par l'incidence des fluctuations des taux de change. 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 correspondaient à un profit de 2,7 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2017, comparativement à un profit de 17,6 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2016. La baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et à Hong Kong, annulée en partie par la

hausse des taux d'intérêt au Canada sont les principaux facteurs à avoir eu une incidence sur la juste valeur pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, tandis que le recul des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie, surtout à Hong Kong et au Japon, et les profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV sont les principaux facteurs à avoir eu une incidence sur la juste valeur pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016.

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 8,9 milliards de dollars au T3 2017, en hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 11 %, par rapport aux primes et dépôts au T3 2016². En Asie, l'augmentation de 19 % découle de la croissance de 15 % 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 8 % du fait surtout de la hausse des primes excédentaires sur les produits d'assurance vie universelle International UL. Au Canada, l'augmentation de 4 % des primes et dépôts des produits d'assurance par rapport à ceux du T3 2016 est attribuable aux produits d'assurance collective. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 26,0 milliards de dollars, une augmentation de 5 % par rapport aux 25,0 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 27,5 milliards de dollars au T3 2017, en hausse de 0,1 milliard de dollars, ou 4 %, par rapport au T3 2016. Pour plus de précisions sur les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, voir la rubrique A2 « Souscriptions » ci-dessus. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 91,4 milliards de dollars, une augmentation par rapport à 82,3 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les primes et dépôts des autres produits de gestion de patrimoine ont atteint 1,7 milliard de dollars au T3 2017, une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 23 %, en comparaison de ceux du T3 2016, et se sont établis à 5,0 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2017, par rapport aux 4,6 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016. Près de 75 % des primes et dépôts, tant pour le T3 2017 que pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, ont été souscrits en Asie.

B4 Actifs gérés et administrés^{1,2}

Au 30 septembre 2017, les actifs gérés et administrés étaient de 1 006 milliards de dollars, soit une hausse de 29 milliards de dollars, ou 8 % en devises constantes, en regard de ceux au 31 décembre 2016. Les rendements de placement favorables et les apports nets continus des clients sont les principaux facteurs de cette hausse.

B5 Fonds propres¹

Au 30 septembre 2017, les fonds propres de la SFM totalisaient 51,8 milliards de dollars, un niveau similaire à celui au 30 septembre 2016 et une hausse de 1,6 milliard de dollars par rapport aux fonds propres au 31 décembre 2016. La hausse par rapport au 31 décembre 2016 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires au cours des neuf derniers mois, par l'émission nette de fonds propres 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 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 234 % au 30 septembre 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 T3 2017).

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 pertes nettes réalisées et latentes présentées dans les produits de placement se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T3 2017 (profits de 0,8 milliard de dollars au T3 2016). Depuis le début de l'exercice 2017, les profits nets réalisés et latents présentés dans les revenus de placement ont totalisé 2,7 milliards de dollars (17,6 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2016). Voir la rubrique B2 « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

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 baisse de 49 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T3 2017 comparativement à celui du T3 2016, en raison essentiellement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. Depuis le début de l'exercice 2017, le raffermissement du dollar canadien a réduit de 49 millions de dollars le résultat tiré des activités de base en comparaison de celui des neuf premiers mois de 2016, pour les raisons susmentionnées. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, sauf indication contraire)

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué aux actionnaires	409 \$	555 \$	561 \$	1 551 \$	710 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	428	405	394	1 241	1 107
Souscriptions					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)	920	923	865	2 863	2 483
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	6 923	6 671	4 981	19 108	14 662
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	1 784	1 428	1 332	4 250	3 736
Produits	5 226	5 645	4 665	16 205	16 517
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ³	4 889	4 875	4 866	14 617	14 225
Primes et dépôts ²	11 890	11 380	9 611	33 461	28 126
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	153,7	152,9	139,7	153,7	139,7
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	327 \$ US	413 \$ US	430 \$ US	1 183 \$ US	540 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	342	301	302	951	838
Souscriptions					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)	734	686	663	2 191	1 880
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	5 525	4 959	3 817	14 651	11 135
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	1 424	1 061	1 020	3 270	2 890
Produits	4 170	4 200	3 572	12 399	12 465
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ³	3 901	3 627	3 727	11 194	10 759
Primes et dépôts ²	9 490	8 461	7 362	25 651	21 316
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	123,2	117,9	106,5	123,2	106,5

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⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion d'actifs (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements sont prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les apports bruts, les apports nets, les primes et dépôts et les actifs gérés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs 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.

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division Asie** s'est élevé à 409 millions de dollars au T3 2017, comparativement à 561 millions de dollars au T3 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 428 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de 394 millions de dollars au T3 2016, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 19 millions de dollars au T3 2017, en regard d'un profit net de 167 millions de dollars au T3 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 défavorable de 30 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 327 millions de dollars américains au T3 2017, en comparaison de 430 millions de dollars américains au T3 2016, et le résultat tiré des activités de base a été de 342 millions de dollars américains au T3 2017, contre 302 millions de dollars américains au T3 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient une charge nette de 15 millions de dollars américains au T3 2017, comparativement à un profit net de 128 millions de dollars américains au T3 2016.

Au T3 2017, le résultat tiré des activités de base a progressé de 17 % par rapport à celui au T3 2016, après rajustement pour tenir compte de l'incidence des variations des taux de change. L'accroissement du résultat tiré des activités de base découle de la croissance du volume des affaires nouvelles et de l'augmentation considérable des contrats en vigueur, contrebalancées en partie par une charge minimale liée aux résultats techniques au T3 2017, en comparaison d'un profit enregistré au T3 2016.

La variation défavorable de 143 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base s'explique essentiellement par une charge nette liée à l'incidence directe des marchés au T3 2017, en comparaison d'un profit net au T3 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 a atteint 1 183 millions de dollars américains, comparativement à 540 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Depuis le début de l'exercice 2017, le résultat tiré des activités de base a augmenté de 16 % par rapport à celui de la période correspondante de 2016, après rajustement pour tenir compte de l'incidence des fluctuations des taux de change. L'augmentation découle de facteurs similaires à ceux décrits précédemment pour le T3 2017, contrebalancés en partie par l'incidence 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 la non-réurrence des profits de 16 millions de dollars américains liés à deux traités de réassurance distincts au premier trimestre de 2016. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 232 millions de dollars américains pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 et une charge nette de 298 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Ces éléments sont décrits à la rubrique G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ pour le T3 2017 se sont élevées à 734 millions de dollars américains, une hausse de 15 %² par rapport aux souscriptions du T3 2016 attribuable à la croissance soutenue à Hong Kong, à Singapour, en Chine continentale et au Vietnam. Cette hausse est attribuable notamment aux souscriptions de **produits d'assurance** de 583 millions de dollars américains et aux souscriptions d'**EPA d'autres produits de gestion de patrimoine** de 151 millions de dollars américains, lesquelles ont augmenté respectivement de 15 % et 17 % par rapport à celles au T3 2016. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2017 se sont élevées à 2,2 milliards de dollars américains, une hausse de 19 % par rapport aux souscriptions de la période correspondante de 2016, attribuable à la croissance au Japon, à Hong Kong, à Singapour, au Vietnam et en Chine continentale.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 5,5 milliards de dollars américains au T3 2017, soit 1,7 milliard de dollars américains ou 45 % de plus que ceux du T3 2016, ce qui s'explique essentiellement par les apports considérables de particuliers provenant des fonds du marché monétaire en Chine continentale, la hausse des apports des régimes de retraite à Hong Kong et l'augmentation des apports des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2017 de 14,7 milliards de dollars américains étaient de 34 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 1,4 milliard de dollars américains au T3 2017, une hausse de 0,4 milliard de dollars américains en regard de ceux du T3 2016. Les apports nets du T3 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 nets depuis le début de l'exercice 2017 de 3,3 milliards de dollars américains étaient de 15 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **produits** de 4,2 milliards de dollars américains au T3 2017 ont augmenté de 17 % par rapport à ceux du T3 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 3,9 milliards de dollars américains au T3 2017, en hausse de 5 % par rapport aux produits du T3 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 12,4 milliards de dollars américains par rapport aux 12,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 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 depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 11,2 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport à 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 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.

Les **primes et dépôts**, qui ont atteint 9,5 milliards de dollars américains au T3 2017, ont augmenté de 32 % par rapport à ceux du T3 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont fixés à 2,9 milliards de dollars américains, une augmentation de 19 % attribuable à la hausse de 15 % 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 5,5 milliards de dollars américains pour le T3 2017 étaient en hausse de 45 % par rapport à ceux du T3 2016, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôts d'autres produits de gestion de patrimoine, qui se sont chiffrés à 1,0 milliard de dollars américains au T3 2017, ont augmenté de 11 % par rapport à ceux du T3 2016, étant donné que la progression des souscriptions attribuable au lancement de nouveaux produits et aux améliorations apportées aux produits a été contrebalancée en partie par la non-récurrence des souscriptions solides de produits à prime unique au T3 2016 au Japon. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont élevés à 25,7 milliards de dollars américains, en hausse de 23 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2016.

Les **actifs gérés** se sont fixés à 123,2 milliards de dollars américains au 30 septembre 2017, une hausse de 14 % par rapport au 31 décembre 2016 attribuable aux apports nets positifs de clients de 9,5 milliards de dollars américains et aux revenus de placement des neuf derniers mois.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	448 \$	84 \$	435 \$	720 \$	1 394 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	466	345	354	1 130	1 025
Souscriptions :					
Souscriptions de produits d'assurance	186	458	181	943	456
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	4 876	5 473	5 215	16 907	15 018
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ²	782	500	1 277	2 328	3 635
Souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine	658	730	719	2 252	2 479
Produits	1 188	3 619	4 029	8 153	14 169
Produits avant profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ³	2 948	3 138	3 119	9 098	9 255
Primes et dépôts ²	7 978	8 581	7 995	26 291	24 833
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	270,8	271,7	262,5	270,8	262,5

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 Depuis le 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements sont prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les apports bruts, les apports nets, les primes et dépôts et les actifs gérés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs 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.

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

Au T3 2017, le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne** s'est établi à 448 millions de dollars en regard de 435 millions de dollars au T3 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 466 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de 354 millions de dollars au T3 2016, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 18 millions de dollars au T3 2017, en regard d'un profit net de 81 millions de dollars au T3 2016.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 112 millions de dollars, ou 32 %, en comparaison de celui du T3 2016, compte tenu d'un avantage fiscal de 86 millions de dollars lié principalement à la reprise, au T3 2017, de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures, de la hausse des produits d'honoraires dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable à la moyenne plus élevée des actifs et à un certain nombre d'éléments favorables de moindre importance.

La variation défavorable de 99 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découlait essentiellement d'une charge nette de 125 millions de dollars au titre des résultats techniques liés aux placements au T3 2017 en comparaison d'un profit net de 35 millions de dollars au T3 2016, contrebalancée en partie par l'augmentation du profit net découlant de l'incidence directe des marchés au T3 2017 en regard du T3 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 a atteint 720 millions de dollars, comparativement à 1 394 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2016. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est établi à 1 130 millions de dollars, soit 105 millions de dollars de plus qu'à la période correspondante de 2016, du fait de l'avantage fiscal susmentionné, de la hausse des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable au niveau plus élevé des actifs et d'un certain nombre d'éléments de moindre importance, contrebalancés en partie par les résultats techniques défavorables. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 410 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 et à un profit net de 369 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. Ces éléments sont décrits à la rubrique G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les **souscriptions de produits d'assurance**, qui se sont fixées à 186 millions de dollars au T3 2017, ont augmenté de 5 millions de dollars par rapport à celles du T3 2016, étant donné que la hausse des souscriptions dans les secteurs des régimes pour groupes de petite taille et des régimes sur le marché intermédiaire a été en grande partie annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers imputable aux mesures de tarification et les souscriptions plus élevées au cours de l'exercice précédent avant les modifications à la réglementation. Les souscriptions de produits d'assurance depuis le début de l'exercice 2017 se sont chiffrées à 943 millions de dollars, soit 487 millions de dollars de plus que celles de la période correspondante de 2016, par suite de la souscription de régimes d'assurance collective pour groupes de grande taille.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont fixés à 4,9 milliards de dollars au T3 2017, soit 0,3 milliard de dollars, ou 7 %, de moins que ceux du T3 2016, du fait de la baisse des apports dans les régimes de retraite et des apports de particuliers, contrebalancée en partie par la hausse des apports des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2017 de 16,9 milliards de dollars étaient de 1,9 milliard de dollars, ou 13 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont chiffrés à 0,8 milliard de dollars au T3 2017, soit 0,5 milliard de dollars, ou 39 %, de moins que ceux du T3 2016, en raison de la baisse des apports bruts susmentionnée et de quelques rachats importants dans les activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels, annulés en partie par la diminution des rachats de produits destinés aux particuliers. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2017 de 2,3 milliards de dollars étaient de 1,3 milliard de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2016, en raison principalement de rachats plus nombreux.

Les **souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine** ont atteint 658 millions de dollars au T3 2017, une baisse de 8 % par rapport à celles du T3 2016, en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits à revenu fixe et de la hausse des souscriptions de fonds distincts à risque plus élevé. Depuis le début de l'exercice 2017, les souscriptions d'autres produits de gestion de patrimoine se sont établies à 2,3 milliards de dollars, une baisse de 9 % en regard de celles de la période correspondante de 2016.

Les **produits** se sont chiffrés à 1,2 milliard de dollars au T3 2017, en comparaison de 4,0 milliards de dollars au T3 2016, et à 8,2 milliards de dollars pour les trois premiers trimestres de 2017, contre 14,2 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016. Ces baisses s'expliquent par 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 2,9 milliards de dollars au T3 2017, en baisse de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2016, et à 9,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2017, une diminution de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2016.

Les **primes et dépôts** du T3 2017 se sont élevés à 8,0 milliards de dollars, un niveau similaire à celui du T3 2016. La hausse des primes et dépôts des produits d'assurance collective a été contrebalancée par la baisse des dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont atteint 4,9 milliards de dollars au T3 2017, en baisse de 0,3 milliard de dollars, ou 7 %, en regard de ceux du T3 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 se sont chiffrés à 3,0 milliards de dollars au T3 2017, soit 0,1 milliard de dollars, ou 4 %, de plus que ceux du T3 2016 du fait de l'augmentation des primes du secteur Assurance collective. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 26,3 milliards de dollars, une augmentation de 1,5 milliard de dollars par rapport aux 24,8 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les **actifs gérés** ont totalisé 270,8 milliards de dollars au 30 septembre 2017, en hausse de 7,5 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>	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué aux actionnaires	635 \$	774 \$	559 \$	2 177 \$	1 207 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	445	452	394	1 412	1 144
Souscriptions ² :					
Souscriptions de produits d'assurance de JH Life	135	165	133	450	403
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ³	15 695	18 795	17 222	55 372	52 610
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ³	1 444	3 660	85	7 310	1 821
Produits	5 638	7 466	5 502	18 127	25 080
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ⁴	5 336	5 332	5 200	15 870	14 384
Primes et dépôts ³	18 260	21 177	19 635	62 613	58 915
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ³	584,3	591,4	572,3	584,3	572,3
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	507 \$ US	575 \$ US	428 \$ US	1 662 \$ US	920 \$ US
Résultat tiré des activités de base ¹	355	336	302	1 080	865
Souscriptions ² :					
Souscriptions de produits d'assurance de JH Life	107	123	102	343	305
Apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ³	12 529	13 974	13 197	42 277	39 752
Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs ³	1 153	2 722	64	5 540	1 368
Produits	4 502	5 550	4 216	13 846	18 935
Produits avant les profits (pertes) réalisés et latents sur les revenus de placement ⁴	4 261	3 963	3 985	12 153	10 904
Primes et dépôts ³	14 576	15 746	15 047	47 829	44 538
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$) ³	468,2	455,7	436,3	468,2	436,3

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⁾ Excluent les souscriptions de produits autonomes d'assurance soins de longue durée destinés aux particuliers de 8 millions de dollars américains pour le T3 2016 et de 34 millions de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2016. Les souscriptions de ce produit ont cessé au T4 2016.

³⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements sont prises en compte dans les résultats de leur division respective. Auparavant, elles étaient présentées dans le secteur Services généraux et autres. Les apports bruts, les apports nets, les primes et dépôts et les actifs gérés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs 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.

⁴⁾ Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Au T3 2017, le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division américaine** s'est élevé à 635 millions de dollars contre 559 millions de dollars au T3 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 445 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de 394 millions de dollars au T3 2016, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 190 millions de dollars au T3 2017, en regard d'un profit net de 165 millions de dollars au T3 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 nette défavorable des taux de change de 19 millions de dollars attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle de la division, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 507 millions de dollars américains au T3 2017, en comparaison de 428 millions de dollars américains au T3 2016, le résultat tiré des activités de base a été de 355 millions de dollars américains au T3 2017, en regard de celui de 302 millions de dollars américains au T3 2016, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 152 millions de dollars américains au T3 2017, contre un profit net de 126 millions de dollars américains au T3 2016.

L'augmentation de 53 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base s'explique par la hausse du résultat tiré des activités de gestion de patrimoine et d'actifs attribuable principalement à l'accroissement de la moyenne des actifs, à la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur et à

la hausse des avantages fiscaux. Bien que le total des résultats techniques ait été conforme à celui du T3 2016, les résultats techniques des produits d'assurance vie et de contrats de rente se sont améliorés et ceux des produits d'assurance soins de longue durée se sont détériorés. L'amélioration des résultats techniques des produits d'assurance vie était attribuable en partie aux modifications apportées aux hypothèses de mortalité dans le cadre de l'examen annuel de 2017 des méthodes et hypothèses actuarielles.

Au T3 2017, les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ont augmenté de 26 millions de dollars américains par rapport à ceux du T3 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 1 662 millions de dollars américains, en comparaison de 920 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016, et comprenait le résultat tiré des activités de base de 1 080 millions de dollars américains enregistré en 2017, en hausse de 215 millions de dollars américains par rapport à celui de la période correspondante de 2016. Les facteurs de la hausse du résultat tiré des activités de base comprenaient la diminution des pertes liées aux résultats techniques et l'augmentation du résultat tiré des activités de gestion de patrimoine et d'actifs en raison surtout de l'accroissement de la moyenne des actifs et de la diminution des coûts d'acquisition différés des contrats de rente à capital variable en vigueur. Bien que nous ayons enregistré des pertes liées aux résultats techniques pour les deux périodes, les pertes ont été moins importantes en 2017 en raison en partie des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 correspondaient à un profit net de 582 millions de dollars américains et à un profit net de 55 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Ces éléments sont décrits à la rubrique G3 « Rendement et mesures conformes aux PCGR ».

Au T3 2017, les **souscriptions de produits d'assurance vie aux États-Unis** de 107 millions de dollars américains étaient en hausse de 5 % en regard de celles du T3 2016, par suite des souscriptions importantes de produits d'assurance vie universelle avec capitalisation, d'assurance vie universelle indexée et d'assurance vie temporaire. La hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle avec capitalisation et d'assurance vie universelle indexée découle de la souscription de plusieurs régimes de retraite pour groupes de grande taille. Les souscriptions de produits d'assurance vie temporaire du T3 2017 ont dépassé de 42 % celles du T3 2016, étant donné que ce produit, dont le prix a été révisé, continue d'être populaire sur le marché. Les souscriptions de produits d'assurance International UL ont chuté au T3 2017 en comparaison de celles du T3 2016, conformément aux attentes d'augmentation des prix liées aux mesures prises pour améliorer les marges. Les souscriptions depuis le début de l'exercice 2017 ont augmenté de 12 % en comparaison de celles de la période correspondante de 2016, pour atteindre 343 millions de dollars américains.

Les **apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 12,5 milliards de dollars américains au T3 2017, une baisse de 0,7 milliard de dollars américains, ou 5 %, en comparaison de ceux du T3 2016, imputable à un recul de 19 % des apports bruts des régimes de retraite reflétant la souscription d'un régime de taille record au T3 2016, contrebalancé en partie par la hausse des apports de clients institutionnels. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2017 de 42,3 milliards de dollars américains étaient de 2,5 milliards de dollars américains, ou 6 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont totalisé 1,2 milliard de dollars américains au T3 2017, une hausse de 1,1 milliard de dollars américains en regard de ceux au T3 2016, qui s'explique par la diminution des rachats dans les activités de gestion d'actifs pour les particuliers et les clients institutionnels. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2017 de 5,5 milliards de dollars américains étaient de 4,2 milliards de dollars américains plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **produits** pour le T3 2017 se sont établis à 4,5 milliards de dollars américains, une augmentation par rapport à 4,2 milliards de dollars américains pour le T3 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 4,3 milliards de dollars américains au T3 2017, en hausse de 7 % par rapport aux produits du T3 2016. L'augmentation découlait de la hausse des primes de produits d'assurance et des produits de placement. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 ont atteint 13,8 milliards de dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 18,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 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 depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 12,2 milliards de dollars américains, en hausse de 11 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2016.

Au T3 2017, les **primes et dépôts** se sont fixés à 14,6 milliards de dollars américains, une baisse de 3 %, en regard de ceux du T3 2016. Les primes et dépôts des produits d'assurance ont atteint 1,8 milliard de dollars américains au T3 2017,

soit 8 % de plus que ceux du T3 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 des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 12,5 milliards de dollars américains étaient en baisse de 5 % au T3 2017 par rapport à ceux du T3 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 47,8 milliards de dollars américains, en hausse de 7 % en regard de ceux de la période correspondante de 2016.

Au 30 septembre 2017, les **actifs gérés et administrés** s'élevaient à 468,2 milliards de dollars américains, soit une hausse de 9 % par rapport à ceux du 31 décembre 2016. La hausse est attribuable aux revenus de placement, à l'incidence des marchés des actions favorables depuis le début de l'exercice et aux apports nets positifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, 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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(387) \$	(158) \$	(438) \$	(738) \$	(445) \$
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	(342) \$	(168) \$	(102) \$	(676) \$	(334) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(61)	(47)	(225)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	154	17	300	17
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(254) \$	(28) \$	(146) \$	(423) \$	(542) \$
Produits	(119) \$	(137) \$	261 \$	(409) \$	1 045 \$
Primes et dépôts ²	47	22	22	90	65
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	(2,7)	(4,1)	(8,6)	(2,7)	(8,6)

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⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2017, les activités des services externes de gestion de placements (« Gestion d'actifs Manuvie ») de la Division des placements sont 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 en voie de liquidation, notamment les activités liées aux contrats de rente à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, l'incidence des mises à jour des hypothèses actuarielles, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur. 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 387 millions de dollars au T3 2017, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 438 millions de dollars au T3 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 T3 2017, la perte découlant des activités de base de 254 millions de dollars se comparait à une perte découlant des activités de base de 146 millions de dollars au T3 2016 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 133 millions de dollars au T3 2017, contre une charge nette de 292 millions de dollars au T3 2016.

L'augmentation de 108 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique surtout par une charge de 240 millions de dollars comptabilisée dans nos activités de réassurance IARD au titre des sinistres estimés liés aux ouragans Harvey, Irma et Maria, contrebalancée en partie par une hausse de 83 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base, la baisse des coûts prévus de couverture à grande échelle et l'accroissement des profits réalisés sur les titres désignés comme DV.

En comparaison du T3 2016, il y a eu un écart favorable de 159 millions de dollars lié aux éléments exclus de la perte découlant des activités de base au T3 2017. L'écart se rapportait principalement à la baisse de 453 millions de dollars de la charge nette liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, contrebalancée en partie par une charge nette découlant de l'incidence directe des marchés, imputable en grande partie à la vente d'obligations désignées comme DV, aux charges liées au remboursement anticipé de dette et au reclassement, dans le résultat tiré des activités de base, des résultats techniques favorables sur les placements d'un montant additionnel de 83 millions de dollars.

Depuis le début de l'exercice 2017, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 738 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 445 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. Depuis le début de l'exercice 2017, la perte découlant des activités de base a été de 423 millions de dollars, comparativement à une perte de 542 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. L'écart favorable de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 est attribuable au reclassement dans le résultat tiré des activités de base des résultats techniques favorables liés aux placements de 300 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2017 (17 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016), à la baisse de 178 millions de dollars des coûts prévus de couverture à grande échelle et à la hausse des profits réalisés sur les actions désignées comme DV, contrebalancés en partie par les provisions liées aux ouragans et des charges d'intérêts plus élevées. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 315 millions de dollars en 2017, comparativement à un profit net de 97 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. Un montant de 283 millions de dollars de l'écart défavorable de 412 millions de dollars des éléments exclus de la perte découlant des activités de base était lié au reclassement des profits sur les placements liés au résultat tiré des activités de base. Le montant résiduel de l'écart découlait principalement d'une charge nette attribuable à l'incidence directe des marchés, contrebalancée en partie par la baisse de la charge nette liée à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles.

Au T3 2017, les **produits** correspondaient à un montant négatif de 119 millions de dollars, contre des produits de 261 millions de dollars au T3 2016, et les produits depuis le début de l'exercice 2017 correspondaient à un montant négatif de 409 millions de dollars, en regard de produits de 1 045 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. Ces écarts découlaient surtout de la variation des profits réalisés (pertes réalisées) à la vente d'obligations désignées comme DV, 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 et à la non-réurrence de la reprise en 2016 des intérêts liés à la résolution de positions fiscales connexes.

Les **primes** du secteur Réassurance IARD se sont fixées à 47 millions de dollars au T3 2017, une augmentation de 25 millions de dollars en comparaison de celles du T3 2016. Les primes depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 90 millions de dollars, une amélioration de 25 millions de dollars par rapport à celles de la période correspondante de 2016. L'amélioration pour les deux périodes a trait essentiellement aux primes de reconstitution.

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 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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base	206 \$	207 \$	159 \$	595 \$	451 \$
BAIIA tiré des activités de base	344	369	288	1 048	861
Marge BAIIA tirée des activités de base	27,3 %	28,4 %	23,4 %	27,5 %	23,8 %
Apports nets	4 009	5 588	2 694	13 887	9 192
Apports bruts	27 494	30 939	27 418	91 387	82 290
Actifs gérés (en milliards de \$)	489	487	446	489	446
Actifs gérés et administrés (en milliards de \$)	574	572	525	574	525

Au T3 2017, nous avons continué d'enregistrer des apports nets positifs (voir la rubrique A2 « Souscriptions » pour plus de précisions). Au 30 septembre 2017, les actifs gérés et administrés se sont établis à 574 milliards de dollars, en hausse de 10 % par rapport à ceux au 31 décembre 2016, du fait des rendements de placement favorables et des apports nets positifs dans l'ensemble de nos trois divisions d'exploitation et dans chacun de nos secteurs d'activité. Nous avons inscrit un résultat tiré des activités de base de 206 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de 159 millions de dollars au T3 2016, et le BAIIA tiré des activités de base a atteint 344 millions de dollars au T3 2017, par rapport à 288 millions de dollars au T3 2016. L'augmentation du résultat tiré des activités de base et du BAIIA tiré des activités de base reflète essentiellement la hausse des produits d'honoraires découlant de la moyenne plus élevée des actifs et la diminution des charges. La marge BAIIA tirée des activités de base a progressé de 3,9 points de pourcentage par rapport à celle au T3 2016 pour atteindre 27,3 % au T3 2017, du fait des facteurs susmentionnés, et a reculé de 1,1 point de pourcentage en regard de celle du T2 2017, étant donné que les résultats du T2 2017 ont bénéficié d'un ajustement des charges lié au calendrier de versement de la rémunération.

Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 595 millions de dollars, comparativement à 451 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 1 048 millions de dollars, contre 861 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La marge BAIIA tirée des activités de base a atteint 27,5 % pour les neuf premiers mois de 2017, une hausse de 3,7 points de pourcentage par rapport à celle de la période correspondante de 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. Le secteur Assurance comprend toutes les activités d'assurance individuelle et collective et les Autres produits de gestion de patrimoine incluent les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

(en millions de \$)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Gestion de patrimoine et d'actifs	206 \$	207 \$	159 \$	595 \$	451 \$
Assurance	721	647	638	2 059	1 799
Autres services de gestion de patrimoine	412	348	337	1 129	1 018
Services généraux et autres ¹	(254)	(28)	(138)	(423)	(534)
Total du résultat tiré des activités de base	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$

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 septembre	30 juin	30 septembre
	2017	2017	2016
Gestion de patrimoine et d'actifs	574,2 \$	572,5 \$	525,4 \$
Assurance	266,8	271,2	267,0
Autres services de gestion de patrimoine	167,8	172,3	182,2
Services généraux et autres	(2,7)	(4,1)	(8,6)
Total des actifs gérés et administrés	1 006,1 \$	1 011,9 \$	966,0 \$

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	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Gestion de patrimoine et d'actifs					
Division Asie	55 \$	55 \$	52 \$	161 \$	127 \$
Division canadienne	52	59	33	168	118
Division américaine	99	93	82	266	214
Services généraux et autres	-	-	(8)	-	(8)
Total – Gestion de patrimoine et d'actifs	206	207	159	595	451
Assurance					
Division Asie	280	260	240	802	721
Division canadienne	246	162	207	542	553
Division américaine	195	225	191	715	525
Total – Assurance	721	647	638	2 059	1 799
Autres services de gestion de patrimoine					
Division Asie	93	90	101	278	258
Division canadienne					
Banque Manuvie	37	32	30	105	85
Division canadienne, excluant la Banque Manuvie	131	92	84	315	269
Total – Division canadienne	168	124	114	420	354
Division américaine	151	134	122	431	406
Total – Autres services de gestion de patrimoine	412	348	337	1 129	1 018
Services généraux et autres	(254)	(28)	(138)	(423)	(534)
Total du résultat tiré des activités de base	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$

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 l'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 Propositions législatives sur la réforme fiscale aux États-Unis

Le 2 novembre 2017, le président du Ways and Means Committee (« Comité des voies et moyens ») de la Chambre des représentants des États-Unis a déposé des propositions législatives sur la réforme fiscale aux fins d'examen par le Congrès américain. Les propositions législatives en sont aux toutes premières étapes du processus législatif et il est probable qu'elles seront révisées avant leur mise en œuvre. À l'heure actuelle, nous examinons les diverses composantes des propositions législatives sur la réforme fiscale pour déterminer leur incidence potentielle. Il est trop tôt pour évaluer si l'incidence sur nos états financiers sera importante¹. Dans notre rapport de gestion annuel de 2016, nous avons mentionné qu'une réduction du taux d'impôt sur le revenu des sociétés entraînerait la dépréciation des actifs d'impôt différé, montant net, et la modification de nos hypothèses, suivies d'une réduction de notre taux d'impôt effectif actuel. Nous avons estimé qu'une réduction de 1 % du taux d'impôt sur le revenu des sociétés aux États-Unis entraînerait une charge non récurrente d'environ 60 millions de dollars américains liée aux actifs d'impôt différé, montant net, et aux hypothèses des provisions mathématiques ainsi que l'inclusion d'une économie annuelle de 15 millions de dollars américains dans la charge d'impôt présentée dans le résultat tiré des activités de base. Les autres composantes des propositions législatives actuelles sur la réforme fiscale qui sont propres au secteur de l'assurance vie pourraient également donner lieu à une charge liée aux hypothèses de nos provisions mathématiques et avoir une incidence défavorable sur l'économie annuelle découlant de la baisse du taux d'impôts, mais les perspectives pour ces composantes demeurent incertaines.

E2 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 E4 « 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 septembre 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	5 246 \$	4 153 \$	1 148 \$	5 987 \$	4 432 \$	1 570 \$
Garantie de retrait minimum	62 104	56 295	6 337	68 594	59 593	9 135
Garantie d'accumulations minimales	18 412	18 943	19	19 482	19 989	27
Prestations du vivant brutes ²	85 762	79 391	7 504	94 063	84 014	10 732
Prestations de décès brutes ³	10 862	16 378	1 058	12 200	16 614	1 350
Total, compte non tenu des réassurances	96 624	95 769	8 562	106 263	100 628	12 082
Prestations du vivant réassurées	4 563	3 630	976	5 241	3 903	1 349
Prestations de décès réassurées	3 031	3 015	450	3 429	3 202	564
Total des réassurances	7 594	6 645	1 426	8 670	7 105	1 913
Total, net des réassurances	89 030 \$	89 124 \$	7 136 \$	97 593 \$	93 523 \$	10 169 \$

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

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs » ci-après.

- 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 septembre 2017 s'élevait à 7 136 millions de dollars (10 169 millions de dollars au 31 décembre 2016) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 353 millions de dollars américains (6 008 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités aux États-Unis, 1 292 millions de dollars (1 499 millions de dollars au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Canada, 135 millions de dollars américains (206 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Japon et 194 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.

E3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

E4 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 %, continueraient 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 F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 septembre 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	(3 870) \$	(2 260) \$	(970) \$	690 \$	1 160 \$	1 480 \$
Honoraires liés aux actifs	(440)	(290)	(150)	150	290	440
Placements en actions du fonds général ⁵	(880)	(570)	(250)	240	490	720
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 190)	(3 120)	(1 370)	1 080	1 940	2 640
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 080	1 800	770	(670)	(1 130)	(1 460)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 110) \$	(1 320) \$	(600) \$	410 \$	810 \$	1 180 \$
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 F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 septembre 2017	(13)	(8)	(3)	7	17	21
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.

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

Au 30 septembre 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 100 millions de dollars, et de néant 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 87 de notre rapport annuel de 2016). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section E6 « 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 désignés comme DV 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 MMRPCE 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 septembre 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	(100) \$	- \$	- \$	- \$
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 000	(900)	1 000	(900)
Ratio du MMRPCE 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)	7	(6)	5
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	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 à une date de présentation de l'information financière antérieure, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs jusqu'à la date de présentation de l'information financière de la période considérée. Tout ajustement de ces estimations est reflété dans les sensibilités du trimestre au cours duquel les flux de trésorerie projetés sont mis à jour. Les flux de trésorerie projetés sont mis à jour au moins une fois l'an. 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 MMRPCE 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 septembre 2017	31 décembre 2016
Écarts de taux des obligations de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	700 \$
Diminution de 50 points de base	(800)	(800)
Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt		
Augmentation de 20 points de base	(400) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	400	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 des fonds distincts découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps de taux d'intérêt.

³⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs à une date de présentation de l'information financière antérieure, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs jusqu'à la date de présentation de l'information financière de la période considérée. Tout ajustement de ces estimations est reflété dans les sensibilités du trimestre au cours duquel les flux de trésorerie projetés sont mis à jour. Les flux de trésorerie projetés sont mis à jour au moins une fois l'an.

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

E6 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme 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 septembre 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)	1 300	(1 200)	1 200
Actifs alternatifs à long terme	(2 600) \$	2 500 \$	(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 F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » 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 COMPTABLES ET CONTRÔLES

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 Hypothèses et méthodes actuarielles

Un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles a 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. Cela 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. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures possiblement importantes aux hypothèses actuarielles.

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2017 des méthodes et hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1^{er} juillet 2017 pour tous les secteurs d'activité.

Au T3 2017, l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 53 millions de dollars, nette des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 2 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017

Hypothèse	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances ¹	Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(26) \$	(235) \$	285 \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	1 057	1 019	(783)
Autres mises à jour			
Hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées	1 403	1 296	(892)
Hypothèses sur les écarts de taux des obligations de sociétés	(554)	(515)	344
Amélioration de la modélisation des flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt	(1 273)	(1 049)	696
Autre	(339)	(463)	348
Incidence nette	268 \$	53 \$	(2) \$

¹⁾ L'augmentation de 53 millions de dollars des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances, tenait compte d'une diminution des passifs nets liés aux contrats d'assurance avec participation, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 72 millions de dollars au résultat net attribué aux titulaires de contrat avec participation.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'un profit de 285 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses de mortalité de nos activités d'assurance vie aux États-Unis, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge de 384 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Nous avons révisé les hypothèses de mortalité à la hausse, en particulier à des âges avancés, pour tenir compte de nos résultats techniques et de ceux du secteur.

Les mises à jour des normes actuarielles liées aux améliorations futures de la mortalité et l'examen des hypothèses d'amélioration de la mortalité à l'échelle mondiale ont entraîné l'imputation d'un profit de 264 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, principalement au Canada et en Asie. Les normes actuarielles mises à jour comprennent les avantages de la diversification pour le calcul des marges pour écarts défavorables qui tiennent compte de l'incidence compensatoire du risque de longévité et de mortalité.

Nous avons réalisé un examen détaillé des hypothèses de mortalité de nos activités du secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers qui a entraîné l'imputation d'un profit de 208 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont amené l'imputation d'un profit de 197 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour comprennent une réduction des marges pour écarts défavorables appliqués à nos hypothèses de morbidité relative à certains produits d'assurance maladie au Japon.

Mise à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 783 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Pour le secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les hypothèses relatives aux déchéances ont été réduites pour certains produits d'assurance vie universelle afin de tenir compte des récents résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 315 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Les hypothèses sur l'incidence, l'utilisation et les déchéances de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts canadiens ont été mises à jour pour refléter les récents résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 242 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits, y compris une rectification à la baisse des hypothèses de déchéance pour nos produits d'assurance vie entière au Japon, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 226 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont entraîné l'imputation d'un profit de 496 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons passé en revue nos hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, ce qui a dans l'ensemble entraîné une rectification à la baisse des hypothèses de rendement ainsi que l'imputation d'une charge de 892 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Nous avons également passé en revue les hypothèses sur les écarts de taux des obligations de sociétés futures, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 344 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires.

Les améliorations de la projection de nos flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt aux États-Unis ont entraîné l'imputation d'un profit de 696 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ces changements comprennent des améliorations apportées à la projection des taux crédités aux titulaires de contrats pour certains produits d'assurance-vie universelle.

Les autres améliorations ont amené l'imputation d'un profit de 348 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires. Ces changements comprennent un examen des provisions pour le risque de crédit de la contrepartie à la réassurance et plusieurs autres améliorations à la projection de nos flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs.

F3 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 impôts			
	30 septembre 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	3 200	(3 900)	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 7,3 % 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 6,06 % et 7,86 %.

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 comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels, comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varient en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2017. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,2 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2017.

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 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

F4 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

F5 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 \$, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	6 321 \$	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$	5 950 \$	5 497 \$	5 728 \$	5 331 \$
Rentes et régimes de retraite	922	934	1 056	908	1 247	1 209	1 000	1 381
Primes, montant net	7 243	6 974	7 050	7 001	7 197	6 706	6 728	6 712
Revenus de placement	3 309	3 444	3 317	3 309	3 568	3 213	3 300	2 899
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement ¹	(1 163)	3 303	590	(16 421)	771	7 922	8 862	(1 916)
Autres produits	2 544	2 872	2 593	2 637	2 921	2 794	2 829	2 694
Total des produits	11 933 \$	16 593 \$	13 550 \$	(3 474) \$	14 457 \$	20 635 \$	21 719 \$	10 389 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 269 \$	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$	1 314 \$	947 \$	1 353 \$	136 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(13)	(304)	(346)	450	(117)	(231)	(298)	76
Résultat net	1 256 \$	1 314 \$	1 391 \$	165 \$	1 197 \$	716 \$	1 055 \$	212 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	1 085 \$	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$	996 \$	833 \$	905 \$	859 \$
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 en sus des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	11	138	-	-	280	60	(340)	(361)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	47	(37)	267	(1 202)	414	(170)	474	(29)
Réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	-	(52)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)
Incidence nette des acquisitions et des désinvestissements	(14)	(20)	(18)	(25)	(23)	(19)	(14)	(39)
Autres	(22)	-	-	13	(95)	-	8	(35)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,54 \$	0,62 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$	0,51 \$	0,11 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,54 \$	0,61 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$	0,34 \$	0,51 \$	0,11 \$
Dépôts dans les fonds distincts	8 179 \$	8 544 \$	9 632 \$	8 247 \$	8 291 \$	7 899 \$	8 693 \$	8 324 \$
Total de l'actif (en milliards)	713 \$	726 \$	728 \$	721 \$	742 \$	725 \$	696 \$	703 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 978	1 977	1 976	1 974	1 973	1 972	1 972	1 972
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 986	1 984	1 984	1 980	1 976	1 976	1 976	1 977
Dividende par action ordinaire	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,185 \$	0,170 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2480	1,2977	1,3323	1,3426	1,3116	1,3009	1,2970	1,3841
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2528	1,3450	1,3238	1,3343	1,3050	1,2889	1,3724	1,3360

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 troisième 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 « 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.

F6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 8 novembre 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 décembre 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 novembre 2017.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait aux dividendes sur les actions ordinaires qui seront versés au plus tôt soit le 19 décembre 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 décembre 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 novembre 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 – 0,134008 \$ 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 – 0,271938 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action

G2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 2 novembre 2017, la SFM avait 1 978 845 053 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 marchés 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 F5 « 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							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	428 \$	405 \$	408 \$	388 \$	394 \$	342 \$	371 \$	334 \$
Division canadienne	466	345	319	359	354	333	338	352
Division américaine	445	452	515	471	394	361	389	332
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(342)	(168)	(166)	(75)	(102)	(125)	(107)	(85)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(21)	(36)	(61)	(78)	(86)	(74)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	100	154	46	180	17	-	-	-
Total du résultat tiré des activités de base	1 085	1 174	1 101	1 287	996	833	905	859
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	11	138	-	-	280	60	(340)	(361)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 096	1 312	1 101	1 287	1 276	893	565	498
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	47	(37)	267	(1 202)	414	(170)	474	(29)
Réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	-	(52)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(14)	(20)	(18)	(25)	(23)	(19)	(14)	(39)
Autres	(22)	-	-	13	(95)	-	8	(35)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$	704 \$	1 045 \$	246 \$

Division Asie

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie¹	428 \$	405 \$	408 \$	388 \$	394 \$	342 \$	371 \$	334 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	48	62	69	74	62	(25)	(20)	(3)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	476	467	477	462	456	317	351	331
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	(61)	95	119	(15)	107	(287)	(238)	76
Coûts d'intégration et d'acquisition	(6)	(7)	(9)	(4)	(2)	(2)	(2)	-
Autres	-	-	-	(12)	-	-	10	2
Résultat net attribué aux actionnaires¹	409 \$	555 \$	587 \$	431 \$	561 \$	28 \$	121 \$	409 \$

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							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne¹	466 \$	345 \$	319 \$	359 \$	354 \$	333 \$	338 \$	352 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(125)	(11)	(38)	17	35	(88)	(78)	(180)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	341	334	281	376	389	245	260	172
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	115	(238)	(83)	(266)	60	130	346	(201)
Réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	-	(52)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(8)	(12)	(10)	(18)	(14)	(16)	(6)	(23)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	448 \$	84 \$	188 \$	92 \$	435 \$	359 \$	600 \$	(104) \$

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							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine¹	445 \$	452 \$	515 \$	471 \$	394 \$	361 \$	389 \$	332 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	181	164	31	97	192	93	(233)	(146)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	626	616	546	568	586	454	156	186
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	50	159	222	(623)	72	(47)	82	142
Coûts d'intégration et d'acquisition	-	(1)	-	(1)	(4)	-	(4)	(5)
Autres	(41)	-	-	(17)	(95)	-	7	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	635 \$	774 \$	768 \$	(73) \$	559 \$	407 \$	241 \$	323 \$

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							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 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)	(342) \$	(168) \$	(166) \$	(75) \$	(102) \$	(125) \$	(107) \$	(85) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(21)	(36)	(61)	(78)	(86)	(74)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	154	46	180	17	-	-	-
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(254)	(28)	(141)	69	(146)	(203)	(193)	(159)
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(93)	(77)	(62)	(188)	(9)	80	(9)	(32)
Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(347)	(105)	(203)	(119)	(155)	(123)	(202)	(191)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) 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	(57)	(53)	9	(298)	175	34	284	(46)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)
Coûts d'intégration et d'acquisition	-	-	1	(2)	(3)	(1)	(2)	(11)
Autres	19	-	-	42	-	-	(9)	(37)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(387) \$	(158) \$	(193) \$	(387) \$	(438) \$	(90) \$	83 \$	(382) \$

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 T3 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		
	T3 2017	T2 2017	T3 2016
Primes et dépôts dans les contrats de placement, montant net	7 276 \$	7 014 \$	7 235 \$
Dépôts des titulaires de contrats	7 628	7 887	7 470
Dépôts dans les fonds communs de placement	18 237	19 749	18 760
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	2 958	4 447	1 869
Équivalents primes pour SAS	879	884	748
Primes d'assurance collective cédées	1 096	1 054	1 058
Dépôts dans les autres fonds	101	126	123
Total des primes et dépôts	38 175	41 161	37 263
Incidence des devises	-	(2 118)	(1 295)
Primes et dépôts en devises constantes	38 175 \$	39 043 \$	35 968 \$

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 septembre 2017	30 juin 2017	30 septembre 2016
Total des placements	325 106 \$	329 296 \$	328 756 \$
Actif net des fonds distincts	316 977	321 267	313 904
Actifs gérés selon les états financiers	642 083	650 563	642 660
Fonds communs de placement	184 952	182 160	161 933
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	87 045	86 916	75 428
Autres fonds	6 976	7 094	6 217
Total des actifs gérés	921 056	926 733	886 238
Autres actifs administrés	85 015	85 127	79 719
Incidence des devises	-	(24 927)	(34 923)
Actifs gérés et administrés en devises constantes	1 006 071 \$	986 933 \$	931 034 \$

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 septembre 2017	30 juin 2017	30 septembre 2016
Total des capitaux propres	43 755 \$	44 225 \$	43 315 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	122	148	391
Ajouter : passifs liés aux instruments de capitaux propres	7 903	7 630	8 134
Total des fonds propres	51 780 \$	52 003 \$	51 840 \$

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 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							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
BAIIA tiré des activités de base	344 \$	369 \$	335 \$	306 \$	288 \$	288 \$	285 \$	302 \$
Amortissement des coûts d'acquisition reportés et autres amortissements	84	88	85	85	89	77	85	84
Amortissement des commissions de vente reportées	23	23	28	24	24	26	29	22
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	237	258	222	197	175	185	171	196
Recouvrement (charge) d'impôts	(31)	(51)	(40)	(19)	(16)	(33)	(31)	(41)
Résultat tiré des activités de base	206 \$	207 \$	182 \$	178 \$	159 \$	152 \$	140 \$	155 \$

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, notamment, des énoncés portant sur la provision établie dans notre secteur Réassurance IARD au titre des sinistres estimés liés aux ouragans récents aux États-Unis et dans les Caraïbes et l'incidence potentielle des propositions législatives sur la réforme fiscale aux États-Unis.

Les énoncés prospectifs du présent document portent également, entre autres, 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 septembre 2017	31 décembre 2016
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	15 251 \$	15 151 \$
Titres d'emprunt	168 476	168 622
Actions cotées	20 430	19 496
Créances hypothécaires	44 639	44 193
Placements privés	31 033	29 729
Avances sur contrats	5 739	6 041
Prêts aux clients de la Banque	1 735	1 745
Immeubles	13 971	14 132
Autres placements	23 832	22 760
Total des placements (note 3)	325 106	321 869
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 128	2 260
Primes arriérées	1 055	845
Dérivés (note 4)	16 214	23 672
Actifs de réassurance	30 385	34 952
Actifs d'impôt différé	4 655	4 439
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 788	10 107
Divers	7 068	7 360
Total des autres actifs	71 293	83 635
Actif net des fonds distincts (note 13)	316 977	315 177
Total de l'actif	713 376 \$	720 681 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	293 228 \$	297 505 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 128	3 275
Dépôts de clients de la Banque	18 050	17 919
Dérivés (note 4)	8 920	14 151
Passifs d'impôt différé	1 882	1 359
Autres passifs	14 171	15 596
	339 379	349 805
Dette à long terme (note 7)	5 362	5 696
Instruments de capitaux propres (note 8)	7 903	7 180
Passif net des fonds distincts (note 13)	316 977	315 177
Total du passif	669 621	677 858
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	3 577	3 577
Actions ordinaires (note 9)	22 930	22 865
Surplus d'apport	286	284
Résultats non distribués des actionnaires	12 135	9 759
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(403)	(417)
Titres disponibles à la vente	14	(394)
Couvertures de flux de trésorerie	(122)	(232)
Conversion des activités à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	4 104	6 390
Total des capitaux propres des actionnaires	42 521	41 832
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	351	248
Participations ne donnant pas le contrôle	883	743
Total des capitaux propres	43 755	42 823
Total du passif et des capitaux propres	713 376 \$	720 681 \$

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



Roy Gori
Président et chef de la direction



Richard B. DeWolfe
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 211 \$	9 207 \$	27 326 \$	27 480 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 968)	(2 010)	(6 059)	(6 849)
Primes, montant net	7 243	7 197	21 267	20 631
Produits de placement (note 3)				
Produits de placement	3 309	3 568	10 070	10 081
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	(1 163)	771	2 730	17 555
Revenus de placement, montant net	2 146	4 339	12 800	27 636
Autres produits	2 544	2 921	8 009	8 544
Total des produits	11 933	14 457	42 076	56 811
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	6 059	6 118	19 187	18 728
Variation des passifs des contrats d'assurance	2 540	5 393	10 104	29 658
Variation des passifs des contrats de placement	47	47	142	(12)
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 901)	(1 947)	(6 271)	(6 072)
Variation des actifs de réassurance	(137)	(562)	2 120	(746)
Prestations et sinistres, montant net	6 608	9 049	25 282	41 556
Frais généraux	1 794	1 834	5 286	5 161
Frais de gestion des placements	389	391	1 178	1 185
Commissions	1 475	1 487	4 590	4 262
Charges d'intérêts	306	288	844	747
Taxes sur primes, montant net	92	94	272	286
Total des prestations et charges	10 664	13 143	37 452	53 197
Résultat avant impôts sur le résultat	1 269	1 314	4 624	3 614
Charge d'impôt	(13)	(117)	(663)	(646)
Résultat net	1 256 \$	1 197 \$	3 961 \$	2 968 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	33 \$	67 \$	148 \$	120 \$
Titulaires de contrats avec participation	118	13	103	(18)
Actionnaires	1 105	1 117	3 710	2 866
	1 256 \$	1 197 \$	3 961 \$	2 968 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 117 \$	3 710 \$	2 866 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(34)	(119)	(100)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 066 \$	1 083 \$	3 591 \$	2 766 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,54 \$	0,55 \$	1,82 \$	1,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,54	0,55	1,81	1,40
Dividende par action ordinaire	0,205	0,185	0,615	0,555

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	1 256 \$	1 197 \$	3 961 \$	2 968 \$
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	(1 472)	357	(2 536)	(1 243)
Couvertures d'investissements nets	170	(66)	250	142
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(23)	46	407	845
Reclassement des profits réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	(12)	(230)	-	(517)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	23	21	102	(135)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	3	8	8
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	-	1	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(1 311)	131	(1 768)	(900)
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	8	(3)	14	14
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	8	(3)	14	14
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(1 303)	128	(1 754)	(886)
Total du résultat global, net des impôts	(47) \$	1 325 \$	2 207 \$	2 082 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	33 \$	67 \$	148 \$	121 \$
Titulaires de contrats avec participation	118	13	103	(18)
Actionnaires	(198)	1 245	1 956	1 979

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Charge (recouvrement) d'impôt				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger	- \$	2 \$	(1) \$	- \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	43	(21)	54	52
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(13)	(6)	124	337
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	6	(80)	22	(184)
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	12	6	42	(57)
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1	4	4
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	4	(1)	7	8
Total de la charge (recouvrement) d'impôt	53 \$	(99) \$	252 \$	160 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(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	65	20
Solde à la fin de la période	22 930	22 819
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	284	277
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(11)	(4)
Charge au titre des options sur actions	13	16
Solde à la fin de la période	286	289
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	9 759	8 398
Résultat net attribué aux actionnaires	3 710	2 866
Dividendes sur actions privilégiées	(119)	(100)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 215)	(1 068)
Solde à la fin de la période	12 135	10 096
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	14	14
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux activités à l'étranger	(2 286)	(1 101)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	407	327
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	110	(127)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	1	-
Solde à la fin de la période	3 593	6 105
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	42 521	42 419
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	103	(18)
Solde à la fin de la période	351	169
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	743	592
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	148	120
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	-	1
Apports (distributions), montant net	(8)	14
Solde à la fin de la période	883	727
Total des capitaux propres à la fin de la période	43 755 \$	43 315 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2017	2016
Activités d'exploitation		
Résultat net	3 961 \$	2 968 \$
Ajustements :		
Augmentation des passifs des contrats d'assurance	10 104	29 658
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	142	(12)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	2 120	(746)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	178	41
Autres amortissements	405	549
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(3 962)	(20 172)
Charge d'impôt différé	345	343
Charge au titre des options sur actions	13	16
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	13 306	12 645
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(651)	(455)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	12 655	12 190
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(67 555)	(81 123)
Cessions et remboursements	55 078	64 956
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	194	31
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	(10)	(103)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 293)	(16 239)
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	252	768
Émission de la dette à long terme, montant net (note 7)	-	3 538
Remboursement de la dette à long terme (note 7)	(7)	(8)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net (note 8)	1 740	479
Rachat d'instruments de capitaux propres (note 8)	(899)	-
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	643	722
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	176	198
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 334)	(1 193)
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(8)	14
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	65	20
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	-	417
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	628	4 955
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation au cours de la période	990	906
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(718)	(394)
Solde au début de la période	14 238	17 002
Solde à la fin de la période	14 510	17 514
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	15 251	18 179
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(741)	(665)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	14 510 \$	17 514 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	7 907 \$	7 856 \$
Intérêts versés	763	650
Impôts payés	612	669

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 E2 à E6 du rapport de gestion du troisième trimestre de 2017. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 8 novembre 2017, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2017 et pour le trimestre et la période de neuf mois 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) Modifications à l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

Des modifications à l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, ont été publiées en octobre 2017 et s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'application rétrospective est permise. Les modifications précisent qu'une entité applique l'IFRS 9, *Instruments financiers*, aux intérêts financiers dans une entreprise associée ou une coentreprise, lesquels ne sont pas comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

ii) Modifications à l'IFRS 9, *Instruments financiers*

Des modifications à l'IFRS 9, *Instruments financiers*, ont été publiées en octobre 2017 et s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'application rétrospective est permise. Les modifications permettent l'évaluation des actifs financiers au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global même si le prêteur doit verser un supplément raisonnable pour compenser une annulation avant terme du contrat par l'emprunteur (également appelées caractéristiques de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative). L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir 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 septembre 2017					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	433 \$	10 894 \$	3 924 \$	15 251 \$	15 251 \$
Titre d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 125	4 278	-	21 403	21 403
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 737	15 039	-	25 776	25 776
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 039	2 773	-	19 812	19 812
Sociétés	93 175	5 149	-	98 324	98 324
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 910	251	-	3 161	3 161
Actions cotées	17 327	3 103	-	20 430	20 430
Créances hypothécaires	-	-	44 639	44 639	46 005
Placements privés	-	-	31 033	31 033	33 150
Avances sur contrats	-	-	5 739	5 739	5 739
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 735	1 735	1 738
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 322	1 322	2 448
Immeubles de placement	-	-	12 649	12 649	12 649
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	11 447	89	8 588	20 124	20 351
Divers autres placements	141	-	3 567	3 708	3 707
Total des placements	170 334 \$	41 576 \$	113 196 \$	325 106 \$	329 944 \$
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 3 075 \$ (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 8 252 \$ (8 863 \$ au 31 décembre 2016) et des liquidités de 3 924 \$ (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 702 \$ et 62 \$ (respectivement 893 \$ et 192 \$ au 31 décembre 2016).

⁶) Comprennent des placements dans des titres de sociétés fermées de 4 820 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 7 079 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 2 663 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 5 037 \$ et divers autres placements de 525 \$ (respectivement 4 619 \$, 6 679 \$, 2 093 \$, 4 972 \$ et 487 \$ au 31 décembre 2016).

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Produits d'intérêts	2 580 \$	2 631 \$	7 923 \$	7 854 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	686	517	1 963	1 478
Recouvrements nets (perte de valeur et provisions)	(10)	(15)	(7)	(162)
Divers	53	435	191	911
	3 309	3 568	10 070	10 081
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	(899)	297	1 960	8 893
Actions cotées	492	616	1 439	819
Créances hypothécaires	31	17	49	60
Placements privés	24	(6)	33	(100)
Immeubles	86	122	279	116
Autres placements	213	417	283	639
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(1 110)	(692)	(1 313)	7 128
	(1 163)	771	2 730	17 555
Total des produits de placement	2 146 \$	4 339 \$	12 800 \$	27 636 \$

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 septembre 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	433 \$	- \$	433 \$	- \$
Disponibles à la vente	10 894	-	10 894	-
Divers	3 924	3 924	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 125	-	17 125	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 737	-	10 737	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 039	-	16 815	224
Sociétés	93 175	2	92 472	701
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	8	-	7	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	830	-	830	-
Autres actifs titrisés	2 072	-	2 045	27
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 278	-	4 278	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	15 038	-	15 038	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 773	-	2 730	43
Sociétés	5 150	-	5 065	85
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	41	-	41	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	122	-	122	-
Autres actifs titrisés	88	-	87	1
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	17 327	17 323	-	4
Disponibles à la vente	3 103	3 101	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	12 649	-	-	12 649
Autres placements²	15 639	-	-	15 639
Actif net des fonds distincts³	316 977	279 051	33 735	4 191
Total	549 422 \$	303 401 \$	212 456 \$	33 565 \$

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 septembre 2017	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	44 639 \$	46 005 \$	- \$	- \$	46 005 \$
Placements privés	31 033	33 150	-	27 294	5 856
Avances sur contrats	5 739	5 739	-	5 739	-
Prêts aux clients de la Banque	1 735	1 738	-	1 738	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 322	2 448	-	-	2 448
Autres placements ¹⁾	8 193	8 419	62	-	8 357
Total des placements présenté à la juste valeur	92 661 \$	97 499 \$	62 \$	34 771 \$	62 666 \$

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 3 223 \$ (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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 (néant au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 2 et le niveau 1 (néant au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016).

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué un transfert du niveau 1 au niveau 2 de 3 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017 et de 1 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 (néant au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016). La Société a effectué un transfert du niveau 2 au niveau 1 de 2 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017 et de 2 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 (7 \$ et 6 \$, respectivement, au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2017	Solde au 1 ^{er} juillet 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 septembre 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	247 \$	(7) \$	- \$	9 \$	(21) \$	- \$	- \$	- \$	(4) \$	224 \$	(7) \$
Sociétés	674	12	-	45	(8)	(1)	-	-	(21)	701	13
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	29	-	-	-	-	(2)	-	-	-	27	-
	952	5	-	54	(29)	(3)	-	-	(26)	953	6
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	53	-	(4)	2	(7)	-	-	-	(1)	43	-
Sociétés	84	-	4	2	(4)	-	-	-	(1)	85	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	(1)	-	-	1	1	-
	138	-	-	4	(11)	(1)	-	-	(1)	129	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	12 748	74	-	246	(120)	-	-	-	(299)	12 649	56
	15 113	196	2	1 092	(77)	(213)	-	-	(474)	15 639	160
	27 861	270	2	1 338	(197)	(213)	-	-	(773)	28 288	216
Actif net des fonds distincts	4 231	34	-	56	(37)	(5)	-	-	(88)	4 191	29
Total	33 189 \$	309 \$	2 \$	1 452 \$	(277) \$	(222) \$	- \$	- \$	(888) \$	33 565 \$	251 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	Solde au 1 ^{er} juillet 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 septembre 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	298 \$	6 \$	- \$	15 \$	(4) \$	(23) \$	- \$	- \$	(4) \$	288 \$	6 \$
Sociétés	783	11	-	10	(1)	(68)	-	-	3	738	9
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	(1)	-	-	-	-	-	-	1	2	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	38	(1)	-	-	(16)	(1)	-	-	-	20	1
Autres actifs titrisés	43	-	-	-	-	(3)	-	-	(1)	39	-
	1 164	15	-	25	(21)	(95)	-	-	(1)	1 087	17
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	48	-	1	5	-	-	-	-	-	54	-
Sociétés	85	-	-	5	-	-	-	-	(1)	89	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	(1)	1	-	-	1	-	-	(1)	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Autres actifs titrisés	4	-	-	-	-	(1)	-	-	-	3	-
	140	(1)	2	10	-	-	-	-	(2)	149	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	4	-	-	4	-	-	-	-	(1)	7	-
	4	-	-	4	-	-	-	-	(1)	7	-
Immeubles – immeubles de placement	12 066	127	-	337	(39)	-	-	-	79	12 570	119
Autres placements	13 190	410	1	581	(34)	(190)	-	-	110	14 068	421
	25 256	537	1	918	(73)	(190)	-	-	189	26 638	540
Actif net des fonds distincts	4 714	43	-	57	(149)	(1)	(13)	(99)	18	4 570	44
Total	31 278 \$	594 \$	3 \$	1 014 \$	(243) \$	(286) \$	(13) \$	(99) \$	203 \$	32 451 \$	601 \$

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., 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, 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 parts.

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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 septembre 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 \$	(3) \$	- \$	21 \$	(58) \$	(6) \$	- \$	- \$	(2) \$	224 \$	(2) \$
Sociétés	651	28	-	95	(33)	(19)	24	(21)	(24)	701	14
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	6	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	35	-	-	-	-	(6)	-	-	(2)	27	-
	966	25	-	116	(96)	(32)	24	(21)	(29)	953	11
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	(3)	13	(15)	(2)	-	-	(1)	43	-
Sociétés	74	-	4	19	(10)	(2)	-	-	-	85	-
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	-	-	32	(26)	(6)	-	-	(1)	129	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
Immeubles – immeubles de placement	12 756	239	-	1 060	(849)	-	-	-	(557)	12 649	207
Autres placements	14 849	258	1	2 466	(436)	(641)	-	-	(858)	15 639	80
	27 605	497	1	3 526	(1 285)	(641)	-	-	(1 415)	28 288	287
Actif net des fonds distincts	4 574	59	-	107	(180)	(19)	-	(184)	(166)	4 191	35
Total	33 282 \$	581 \$	1 \$	3 781 \$	(1 590) \$	(698) \$	24 \$	(205) \$	(1 611) \$	33 565 \$	333 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 septembre 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 \$	18 \$	- \$	20 \$	(27) \$	(27) \$	- \$	- \$	(6) \$	288 \$	17 \$
Sociétés	903	18	-	73	(72)	(115)	-	(83)	14	738	5
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	15	(1)	-	-	(11)	(1)	-	-	-	2	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	70	-	-	-	(42)	(4)	-	-	(4)	20	(2)
Autres actifs titrisés	48	1	-	-	(1)	(6)	-	-	(3)	39	1
	1 346	36	-	93	(153)	(153)	-	(83)	1	1 087	22
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	42	-	3	14	(5)	-	-	-	-	54	-
Sociétés	90	-	(1)	27	(25)	(3)	-	-	1	89	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	8	(1)	1	-	(6)	-	-	-	(1)	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	4	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)	2	-
Autres actifs titrisés	5	1	1	-	-	(3)	-	-	(1)	3	-
	149	-	4	41	(36)	(7)	-	-	(2)	149	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	1	-	-	6	-	-	-	-	-	7	-
	1	-	-	6	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement											
	13 968	158	-	542	(1 661)	-	-	-	(437)	12 570	196
Autres placements	12 977	637	7	1 585	(58)	(529)	-	-	(551)	14 068	682
	26 945	795	7	2 127	(1 719)	(529)	-	-	(988)	26 638	878
Actif net des fonds distincts	4 656	114	-	334	(248)	(18)	(25)	(103)	(140)	4 570	106
Total	33 097 \$	945 \$	11 \$	2 601 \$	(2 156) \$	(707) \$	(25) \$	(186) \$	(1 129) \$	32 451 \$	1 006 \$

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., 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, 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 parts.

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 le montant notionnel brut et 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		30 septembre 2017			31 décembre 2016		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	611 \$	- \$	21 \$	2 158 \$	- \$	477 \$
	Swaps de devises	84	-	4	91	1	3
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 277	-	338	1 285	-	447
	Contrats à terme de gré à gré	188	-	4	255	-	23
	Contrats sur actions	145	20	-	126	21	1
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		2 305	20	367	3 915	22	951
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	237 810	14 217	7 176	281 188	21 900	10 878
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	12 696	-	-	11 616	-	-
	Options sur taux d'intérêt	9 734	326	-	9 390	376	-
	Swaps de devises	15 383	435	1 158	12 226	347	1 645
	Contrats de change à terme	3 776	-	-	4 729	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	21 262	538	193	15 411	340	644
	Contrats sur actions	13 315	663	26	14 989	669	33
	Swaps de défaillance de crédit	647	15	-	662	18	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	13 243	-	-	16 072	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		327 866	16 194	8 553	366 283	23 650	13 200
Total des dérivés		330 171 \$	16 214 \$	8 920 \$	370 198 \$	23 672 \$	14 151 \$

Le total de la valeur notionnelle de 330 milliards de dollars (370 milliards de dollars au 31 décembre 2016) comprend un montant de 113 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).

Au 30 septembre 2017	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	
Actifs dérivés	465 \$	719 \$	621 \$	14 409 \$	16 214 \$
Passifs dérivés	319	142	249	8 210	8 920

Au 31 décembre 2016	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	
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 septembre 2017	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	15 069 \$	- \$	14 339 \$	730 \$
Contrats de change	447	-	447	-
Contrats sur actions	683	-	601	82
Swaps de défaillance de crédit	15	-	15	-
Total des actifs dérivés	16 214 \$	- \$	15 402 \$	812 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	7 358 \$	- \$	6 922 \$	436 \$
Contrats de change	1 536	-	1 536	-
Contrats sur actions	26	-	8	18
Total des passifs dérivés	8 920 \$	- \$	8 466 \$	454 \$

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Solde au début de la période	757 \$	1 628 \$	163 \$	350 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	49	149	669	1 418
Autres éléments du résultat global ²	-	10	(8)	4
Achats	7	237	15	360
Ventes	-	25	-	(124)
Règlements	(5)	-	(17)	-
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	-	-
Hors du niveau 3 ³	(438)	(292)	(446)	(211)
Fluctuation des devises	(12)	14	(18)	(26)
Solde à la fin de la période	358 \$	1 771 \$	358 \$	1 771 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	30 \$	170 \$	471 \$	1 505 \$

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.

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

Un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles a 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. Cela 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. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures possiblement importantes aux hypothèses d'évaluation.

Examen annuel 2017

La quantification de l'incidence de la révision complète de 2017 des méthodes et hypothèses d'évaluation a eu lieu en date du 1^{er} juillet 2017 pour tous les secteurs d'activité.

Au T3 2017, l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 53 \$, net des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 2 \$ après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017

Hypothèse	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, montant brut	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances ¹	Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(26) \$	(235) \$	285 \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	1 057	1 019	(783)
Autres mises à jour			
Hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées	1 403	1 296	(892)
Hypothèses sur les écarts de taux des obligations de sociétés	(554)	(515)	344
Amélioration de la modélisation des flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt	(1 273)	(1 049)	696
Autre	(339)	(463)	348
Incidence nette	268 \$	53 \$	(2) \$

¹⁾ L'augmentation de 53 \$ des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances, tenait compte d'une diminution des passifs nets liés aux contrats d'assurance avec participation, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 72 \$ au résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation.

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'un profit de 285 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a réalisé un examen détaillé des hypothèses de mortalité de ses activités d'assurance vie aux États-Unis, ce qui a donné lieu à l'imputation d'une charge de 384 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Les hypothèses ont été révisées à la hausse, en particulier à des âges avancés, pour tenir compte de ses résultats techniques et de ceux du secteur.

Les mises à jour des normes actuarielles liées aux améliorations futures de la mortalité et l'examen des hypothèses d'amélioration de la mortalité à l'échelle mondiale ont entraîné l'imputation d'un profit de 264 \$ au résultat net attribué aux actionnaires, principalement au Canada et en Asie. Les normes actuarielles mises à jour comprennent les avantages de la diversification pour le calcul des marges pour écarts défavorables qui tiennent compte de l'incidence compensatoire du risque de longévité et de mortalité.

La Société a réalisé un examen détaillé des hypothèses de mortalité de ses activités du secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers qui a entraîné l'imputation d'un profit de 208 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont amené l'imputation d'un profit de 197 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Ces mises à jour comprennent une réduction des marges pour écarts défavorables appliqués aux hypothèses de morbidité relative à certains produits d'assurance maladie au Japon.

Mise à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 783 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Pour le secteur canadien des produits d'assurance destinés aux particuliers, les hypothèses relatives aux déchéances ont été réduites pour certains produits d'assurance vie universelle afin de tenir compte des récents résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 315 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Les hypothèses sur l'incidence, l'utilisation et la déchéance de la garantie de retrait minimum liée aux fonds distincts canadiens ont été mises à jour pour refléter les récents résultats techniques, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 242 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

D'autres mises à jour des hypothèses relatives aux déchéances et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits, y compris une rectification à la baisse des hypothèses de déchéance pour les produits d'assurance vie entière de la Société au Japon, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 226 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Autres mises à jour

Les autres mises à jour ont entraîné l'imputation d'un profit de 496 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a passé en revue ses hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, ce qui a, dans l'ensemble, entraîné une rectification à la baisse des hypothèses de rendement ainsi que l'imputation d'une charge de 892 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. La Société a également passé en revue les hypothèses sur les écarts de taux des obligations de sociétés futures, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 344 \$ au résultat net attribué aux actionnaires.

Les améliorations de la projection des flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt de la Société aux États-Unis ont entraîné l'imputation d'un profit de 696 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Ces changements comprennent des améliorations apportées à la projection des taux crédités aux titulaires de contrats pour certains produits d'assurance vie universelle.

Les autres améliorations ont amené l'imputation d'un profit de 348 \$ au résultat net attribué aux actionnaires. Ces changements comprennent un examen des provisions pour le risque de crédit de la contrepartie à la réassurance et plusieurs autres améliorations à la projection des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs de la Société.

Examen annuel 2016

Au troisième trimestre de 2016, l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une augmentation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement de 682 \$, nette des réassurances. Le résultat net attribué aux actionnaires (après impôts) a diminué de 455 \$.

Hypothèses	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016			Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016		
	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement montant brut	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances	Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement montant brut	Variation des passifs des contrats d'assurance et de placement, nets des réassurances	Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
Examen triennal de JH Long Term Care	639 \$	639 \$	(415) \$	639 \$	639 \$	(415) \$
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(12)	(53)	76	(12)	(53)	76
Déchéances et comportement des titulaires de contrats						
Incidence et utilisation de la garantie de retrait minimum liée aux contrats de rente à capital variable au titre des rentes aux États-Unis	(1 024)	(1 024)	665	(1 024)	(1 024)	665
Autres déchéances et comportement des titulaires de contrats	509	427	(353)	509	427	(353)
Hypothèses de réinvestissement économique	459	443	(313)	459	443	(313)
Autres mises à jour	650	250	(115)	531	215	(103)
Incidence nette	1 221 \$	682 \$	(455) \$	1 102 \$	647 \$	(443) \$

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2017, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 629 \$ (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 2 499 \$ et 2 803 \$ (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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Sinistres survenus	3 760 \$	3 310 \$	11 481 \$	10 309 \$
Rachats et capitaux échus	1 633	1 697	4 849	4 928
Paiements de rentes	1 094	1 076	3 320	3 219
Participations aux excédents et bonifications	264	329	829	859
Transferts nets des fonds distincts	(692)	(294)	(1 292)	(587)
Total	6 059 \$	6 118 \$	19 187 \$	18 728 \$

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 troisième 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 E2 à E6 du rapport de gestion du troisième 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 septembre 2017	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	112 \$	1 634 \$	4 391 \$	2 064 \$	44 \$	15 \$	8 260 \$
Bureaux	57	1 242	4 631	1 679	37	29	7 675
Résidences multifamiliales	524	1 388	1 812	795	-	-	4 519
Industrie	18	367	1 565	506	181	-	2 637
Divers	386	308	1 251	596	64	-	2 605
Total des créances hypothécaires commerciales	1 097	4 939	13 650	5 640	326	44	25 696
Créances hypothécaires agricoles	-	137	56	464	26	-	683
Placements privés	1 047	4 028	11 691	12 625	721	921	31 033
Total	2 144 \$	9 104 \$	25 397 \$	18 729 \$	1 073 \$	965 \$	57 412 \$

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 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 356 \$	10 884 \$	18 240 \$	7 574 \$	10 050 \$	17 624 \$
Non productives ¹	6	14	20	6	13	19
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 733	1 733	s. o.	1 743	1 743
Non productifs ¹	s. o.	2	2	s. o.	2	2
Total	7 362 \$	12 633 \$	19 995 \$	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

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable des actifs financiers échus mais non dépréciés et des actifs financiers dépréciés.

Au 30 septembre 2017	Échus mais non dépréciés			Actifs dépréciés, nets de la provision pour pertes	Provision pour pertes
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	17 \$	- \$	17 \$	49 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	2	2	2	-
Placements privés	130	-	130	38	39
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	62	21	83	47	28
Autres actifs financiers	45	50	95	1	-
Total	254 \$	73 \$	327 \$	137 \$	67 \$

Au 31 décembre 2016	Échus mais non dépréciés			Actifs dépréciés, nets de la provision pour pertes	Provision pour pertes
	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 septembre 2017, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 116 \$ (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 septembre 2017, la Société participait à des prises en pension de titres de 140 \$ (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 139 \$ au 30 septembre 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.

Au 30 septembre 2017	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Dettes des sociétés			
AAA	12 \$	- \$	1
AA	35	1	2
A	450	11	3
BBB	150	3	3
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	647 \$	15 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	647 \$	15 \$	3

Au 31 décembre 2016	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
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 septembre 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 septembre 2017, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 18 % des cas (22 % au 31 décembre 2016). Au 30 septembre 2017, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 3 110 \$ (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 septembre 2017						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	16 817 \$	(7 792) \$	(8 936) \$	89 \$	88 \$	
Prêts de titres	1 116	-	(1 116)	-	-	
Prises en pension de titres	140	(27)	(113)	-	-	
Total des actifs financiers	18 073 \$	(7 819) \$	(10 165) \$	89 \$	88 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(9 783) \$	7 792 \$	1 759 \$	(232) \$	(46) \$	
Mises en pension de titres	(139)	27	112	-	-	
Total des passifs financiers	(9 922) \$	7 819 \$	1 871 \$	(232) \$	(46) \$	

	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 609 \$ et 863 \$ (respectivement 935 \$ et 944 \$ au 31 décembre 2016).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces offertes excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 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 749 \$, 407 \$, 80 \$ et néant (respectivement 398 \$, 494 \$, 107 \$ et 1 \$ au 31 décembre 2016). Au 30 septembre 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 septembre 2017	31 décembre 2016
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 240 \$	1 333 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	924	994
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	336	361
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 239	1 333
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	622	669
Billets à moyen terme à 7,768 % ²	8 avril 2009	8 avril 2019	600 \$	600	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.	1	7
Total				5 362 \$	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.

²) Le 6 octobre 2017, la Société a racheté, avant l'échéance, l'ensemble de ses billets à moyen terme à 7,768 % en circulation venant à échéance le 8 avril 2019. La prime de rachat anticipé de 44 \$ avant impôts a été comptabilisée à titre de charge d'intérêts au troisième trimestre.

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 septembre 2017, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 5 793 \$ (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 septembre 2017	31 décembre 2016
Déventures 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	930	-
Déventures subordonnées à 3,049 %, taux fixe et flottant ²	18 août 2017	20 août 2029	750 \$	746	-
Déventures subordonnées à 3,181 %, taux fixe et flottant	20 novembre 2015	22 novembre 2027	1 000 \$	996	996
Déventures subordonnées à 3,85 %, taux fixe et fixe révisable	25 mai 2016	25 mai 2026	500 \$ S	458	461
Déventures subordonnées à 2,389 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2026	350 \$	349	349
Déventures subordonnées à 2,10 %, taux fixe et flottant	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2025	750 \$	748	747
Déventures subordonnées à 2,64 %, taux fixe et flottant	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2025	500 \$	499	499
Déventures 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	581	627
Déventures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	250	249
Déventures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	200	200
Déventures subordonnées à 3,938 %, taux fixe et flottant ³	21 septembre 2012	21 septembre 2022	400 \$	-	407
Déventures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant ⁴	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	-	499
Total				7 903 \$	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) Émis par la SFM au cours de l'exercice, assortis d'intérêts payables semestriellement. Après le 20 août 2024, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre à celui du taux des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 1,05 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les billets, en totalité ou en partie, à compter du 20 août 2024 à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

³) Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 3,938 % le 21 septembre 2017, soit à la première date de rachat au pair.

⁴) Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 4,165 % le 1^{er} juin 2017, soit à la première date de rachat au pair.

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 septembre 2017, la juste valeur des instruments de capitaux propres s'élevait à 8 126 \$ (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 :

Pour les périodes closes les 30 septembre	2017		2016	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
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 septembre	146	3 577 \$	127	3 110 \$

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

Au 30 septembre 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, 8}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	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.
- 8) La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 9 en circulation le 19 septembre 2017 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 9, a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,351 % pour une période de cinq ans commençant le 20 septembre 2017.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2017, 30 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).

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
Solde au début de la période	1 975	1 972
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	3	3
Solde à la fin de la période	1 978	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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 978	1 973	1 977	1 972
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹⁾	8	3	8	4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 986	1 976	1 985	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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat de base par action ordinaire	0,54 \$	0,55 \$	1,82 \$	1,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,54	0,55	1,81	1,40

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 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	14 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	1	1
Coût des services	13	16	1	1
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	3	7	1	1
Coût des prestations définies	16	23	2	2
Coût des cotisations définies	17	10	-	-
Coût des prestations, montant net	33 \$	33 \$	2 \$	2 \$

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2017	2016	2017	2016
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	37 \$	39 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	4	5	2	2
Coût des services	41	44	2	2
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	12	21	2	3
Coût des prestations définies	53	65	4	5
Coût des cotisations définies	58	46	-	-
Coût des prestations, montant net	111 \$	111 \$	4 \$	5 \$

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 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. 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.

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 septembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	87 \$	11 716 \$	666 \$	(536) \$	11 933 \$	4 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 105	1 444	(322)	(1 122)	1 105	(2)
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	161 \$	14 923 \$	(20) \$	(607) \$	14 457 \$	14 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 117	1 326	(303)	(1 023)	1 117	2
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	172 \$	41 314 \$	2 339 \$	(1 749) \$	42 076 \$	18 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	3 710	3 878	(98)	(3 780)	3 710	(4)
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	306 \$	56 441 \$	3 349 \$	(3 285) \$	56 811 \$	23 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 866	2 901	(286)	(2 615)	2 866	(7)

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 septembre 2017						
Placements	53 \$	318 340 \$	6 713 \$	- \$	325 106 \$	6 \$
Total des autres actifs	69 857	89 922	50 942	(139 428)	71 293	1 040
Actif net des fonds distincts	-	316 977	-	-	316 977	-
Passifs des contrats d'assurance	-	292 659	19 163	(18 594)	293 228	-
Passifs des contrats de placement	-	3 128	-	-	3 128	-
Passif net des fonds distincts	-	316 977	-	-	316 977	-
Total des autres passifs	27 389	60 739	37 687	(69 527)	56 288	842
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 septembre 2017	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 440 \$	1 013 \$	1 821 \$	47 \$	6 321 \$
Rentes et régimes de retraite	599	105	218	-	922
Primes, montant net	4 039	1 118	2 039	47	7 243
Revenus de placement, montant net	846	(782)	2 087	(5)	2 146
Autres produits	341	852	1 512	(161)	2 544
Total des produits	5 226	1 188	5 638	(119)	11 933
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	2 894	714	3 084	425	7 117
Rentes et régimes de retraite	481	(1 196)	206	-	(509)
Prestations et sinistres, montant net	3 375	(482)	3 290	425	6 608
Charges d'intérêts	41	66	10	189	306
Autres charges	1 216	1 081	1 472	(19)	3 750
Total des prestations et charges	4 632	665	4 772	595	10 664
Résultat avant impôts sur le résultat	594	523	866	(714)	1 269
Recouvrement (charge) d'impôt	(101)	-	(232)	320	(13)
Résultat net	493	523	634	(394)	1 256
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	40	-	-	(7)	33
Titulaires de contrats avec participation	44	75	(1)	-	118
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	409 \$	448 \$	635 \$	(387) \$	1 105 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 104 \$	1 074 \$	1 750 \$	22 \$	5 950 \$
Rentes et régimes de retraite	905	139	203	-	1 247
Primes, montant net	4 009	1 213	1 953	22	7 197
Revenus de placement, montant net	228	1 892	2 035	184	4 339
Autres produits	428	924	1 514	55	2 921
Total des produits	4 665	4 029	5 502	261	14 457
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	2 137	1 553	2 948	588	7 226
Rentes et régimes de retraite	669	856	298	-	1 823
Prestations et sinistres, montant net	2 806	2 409	3 246	588	9 049
Charges d'intérêts	37	87	13	151	288
Autres charges	1 092	1 062	1 491	161	3 806
Total des prestations et charges	3 935	3 558	4 750	900	13 143
Résultat avant impôts sur le résultat	730	471	752	(639)	1 314
Recouvrement (charge) d'impôt	(83)	(69)	(193)	228	(117)
Résultat net	647	402	559	(411)	1 197
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	40	-	-	27	67
Titulaires de contrats avec participation	46	(33)	-	-	13
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	561 \$	435 \$	559 \$	(438) \$	1 117 \$

Par secteur

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	9 948 \$	3 198 \$	5 119 \$	90 \$	18 355 \$
Rentes et régimes de retraite	1 947	348	617	-	2 912
Primes, montant net	11 895	3 546	5 736	90	21 267
Revenus de placement, montant net	3 094	1 990	7 716	-	12 800
Autres produits	1 216	2 617	4 675	(499)	8 009
Total des produits	16 205	8 153	18 127	(409)	42 076
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	9 025	3 538	10 628	440	23 631
Rentes et régimes de retraite	1 312	411	(72)	-	1 651
Prestations et sinistres, montant net	10 337	3 949	10 556	440	25 282
Charges d'intérêts	122	203	24	495	844
Autres charges	3 651	3 288	4 469	(82)	11 326
Total des prestations et charges	14 110	7 440	15 049	853	37 452
Résultat avant impôts sur le résultat	2 095	713	3 078	(1 262)	4 624
Recouvrement (charge) d'impôt	(321)	40	(901)	519	(663)
Résultat net	1 774	753	2 177	(743)	3 961
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	153	-	-	(5)	148
Titulaires de contrats avec participation	70	33	-	-	103
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 551 \$	720 \$	2 177 \$	(738) \$	3 710 \$
Total de l'actif	99 948 \$	215 783 \$	376 925 \$	20 720 \$	713 376 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	8 962 \$	3 249 \$	4 899 \$	65 \$	17 175 \$
Rentes et régimes de retraite	2 929	462	65	-	3 456
Primes, montant net	11 891	3 711	4 964	65	20 631
Revenus de placement, montant net	3 584	7 777	15 737	538	27 636
Autres produits	1 042	2 681	4 379	442	8 544
Total des produits	16 517	14 169	25 080	1 045	56 811
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	9 699	4 671	14 565	818	29 753
Rentes et régimes de retraite	2 590	4 481	4 732	-	11 803
Prestations et sinistres, montant net	12 289	9 152	19 297	818	41 556
Charges d'intérêts	107	218	26	396	747
Autres charges	3 108	3 124	4 112	550	10 894
Total des prestations et charges	15 504	12 494	23 435	1 764	53 197
Résultat avant impôts sur le résultat	1 013	1 675	1 645	(719)	3 614
Recouvrement (charge) d'impôt	(155)	(350)	(438)	297	(646)
Résultat net	858	1 325	1 207	(422)	2 968
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	97	-	-	23	120
Titulaires de contrats avec participation	51	(69)	-	-	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	710 \$	1 394 \$	1 207 \$	(445) \$	2 866 \$
Total de l'actif	95 916 \$	218 291 \$	388 150 \$	39 942 \$	742 299 \$

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 septembre 2017	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 456 \$	910 \$	1 821 \$	134 \$	6 321 \$
Rentes et régimes de retraite	599	105	218	-	922
Primes, montant net	4 055	1 015	2 039	134	7 243
Revenus de placement, montant net	889	(797)	2 027	27	2 146
Autres produits	314	784	1 444	2	2 544
Total des produits	5 258 \$	1 002 \$	5 510 \$	163 \$	11 933 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 122 \$	963 \$	1 750 \$	115 \$	5 950 \$
Rentes et régimes de retraite	905	139	203	-	1 247
Primes, montant net	4 027	1 102	1 953	115	7 197
Revenus de placement, montant net	345	1 926	2 022	46	4 339
Autres produits	447	872	1 595	7	2 921
Total des produits	4 819 \$	3 900 \$	5 570 \$	168 \$	14 457 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	10 003 \$	2 864 \$	5 120 \$	368 \$	18 355 \$
Rentes et régimes de retraite	1 947	348	617	-	2 912
Primes, montant net	11 950	3 212	5 737	368	21 267
Revenus de placement, montant net	3 213	2 030	7 517	40	12 800
Autres produits	1 130	2 375	4 487	17	8 009
Total des produits	16 293 \$	7 617 \$	17 741 \$	425 \$	42 076 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	9 017 \$	2 902 \$	4 900 \$	356 \$	17 175 \$
Rentes et régimes de retraite	2 929	462	65	-	3 456
Primes, montant net	11 946	3 364	4 965	356	20 631
Revenus de placement, montant net	3 928	7 748	15 800	160	27 636
Autres produits	1 086	2 624	4 809	25	8 544
Total des produits	16 960 \$	13 736 \$	25 574 \$	541 \$	56 811 \$

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 septembre 2017	31 décembre 2016
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 133 \$	4 524 \$
Titres d'emprunt	15 582	15 651
Actions	12 104	12 458
Fonds communs de placement	282 793	278 966
Autres placements	4 418	4 552
Revenus de placement à recevoir	208	201
Autres actifs et passifs, montant net	(722)	(644)
Total de l'actif net des fonds distincts	317 516 \$	315 708 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	316 977 \$	315 177 \$
Détenu par la Société	539	531
Total de l'actif net des fonds distincts	317 516 \$	315 708 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre		30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	8 179 \$	8 291 \$	26 355 \$	24 883 \$
Transferts au fonds général, montant net	(692)	(294)	(1 292)	(587)
Paiements aux titulaires de contrats	(10 181)	(9 537)	(33 043)	(28 318)
	(2 694)	(1 540)	(7 980)	(4 022)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	3 528	4 666	5 372	6 212
Profits nets réalisés et latents sur placements	4 832	6 770	23 887	11 370
	8 360	11 436	29 259	17 582
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 028)	(1 068)	(3 376)	(3 327)
Incidence des fluctuations des taux de change	(8 931)	1 939	(16 095)	(9 555)
	(9 959)	871	(19 471)	(12 882)
Ajouts (déductions), montant net	(4 293)	10 767	1 808	678
Actif net des fonds distincts au début de la période	321 809	303 658	315 708	313 747
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	317 516 \$	314 425 \$	317 516 \$	314 425 \$

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 troisième 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 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	53 \$	104 451 \$	221 344 \$	(742) \$	325 106 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	51 364	6 584	35 493	(93 441)	-
Actifs de réassurance	-	49 810	8 321	(27 746)	30 385
Autres actifs	18 493	22 117	60 378	(60 080)	40 908
Actif net des fonds distincts	-	173 798	144 915	(1 736)	316 977
Total de l'actif	69 910 \$	356 760 \$	470 451 \$	(183 745) \$	713 376 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	141 689 \$	179 919 \$	(28 380) \$	293 228 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 130	2 001	(3)	3 128
Autres passifs	19 894	22 077	61 308	(60 256)	43 023
Dette à long terme	5 361	-	1	-	5 362
Instruments de capitaux propres	2 134	581	23 313	(18 125)	7 903
Passif net des fonds distincts	-	173 798	144 915	(1 736)	316 977
Capitaux propres	42 521	17 485	57 760	(75 245)	42 521
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	351	-	351
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	883	-	883
Total du passif et des capitaux propres	69 910 \$	356 760 \$	470 451 \$	(183 745) \$	713 376 \$

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	41 724	(22 074)	48 683
Actif net des fonds distincts	-	174 917	142 400	(2 140)	315 177
Total de l'actif	48 234 \$	370 692 \$	424 740 \$	(122 985) \$	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	-	-	743	-	743
Total du passif et des capitaux propres	48 234 \$	370 692 \$	424 740 \$	(122 985) \$	720 681 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 258 \$	5 986 \$	(1) \$	7 243 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	87	1 482	789	(212)	2 146
Autres produits, montant net	-	621	2 452	(529)	2 544
Total des produits	87	3 361	9 227	(742)	11 933
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	1 884	4 653	71	6 608
Commissions, placements et frais généraux	1	797	3 281	(421)	3 658
Autres charges	137	47	606	(392)	398
Total des prestations et charges	138	2 728	8 540	(742)	10 664
Résultat avant impôts sur le résultat	(51)	633	687	-	1 269
(Charge) recouvrement d'impôt	14	(124)	97	-	(13)
Résultat après impôts sur le résultat	(37)	509	784	-	1 256
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 142	101	616	(1 859)	-
Résultat net	1 105 \$	610 \$	1 400 \$	(1 859) \$	1 256 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	33 \$	- \$	33 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(3)	118	3	118
Actionnaires	1 105	613	1 249	(1 862)	1 105
	1 105 \$	610 \$	1 400 \$	(1 859) \$	1 256 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 296 \$	5 901 \$	- \$	7 197 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	162	1 493	3 061	(377)	4 339
Autres produits, montant net	(1)	715	2 633	(426)	2 921
Total des produits	161	3 504	11 595	(803)	14 457
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	2 765	6 280	4	9 049
Commissions, placements et frais généraux	(1)	911	3 274	(472)	3 712
Autres charges	80	66	571	(335)	382
Total des prestations et charges	79	3 742	10 125	(803)	13 143
Résultat avant impôts sur le résultat	82	(238)	1 470	-	1 314
(Charge) recouvrement d'impôt	(22)	155	(250)	-	(117)
Résultat après impôts sur le résultat	60	(83)	1 220	-	1 197
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 057	(100)	(183)	(774)	-
Résultat net	1 117 \$	(183) \$	1 037 \$	(774) \$	1 197 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	67 \$	- \$	67 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(12)	13	12	13
Actionnaires	1 117	(171)	957	(786)	1 117
	1 117 \$	(183) \$	1 037 \$	(774) \$	1 197 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 428 \$	17 842 \$	(3) \$	21 267 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	169	5 764	7 442	(575)	12 800
Autres produits, montant net	3	2 295	8 005	(2 294)	8 009
Total des produits	172	11 487	33 289	(2 872)	42 076
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	8 325	17 415	(458)	25 282
Commissions, placements et frais généraux	4	2 338	10 381	(1 669)	11 054
Autres charges	317	148	1 396	(745)	1 116
Total des prestations et charges	321	10 811	29 192	(2 872)	37 452
Résultat avant impôts sur le résultat	(149)	676	4 097	-	4 624
(Charge) recouvrement d'impôt	40	(23)	(680)	-	(663)
Résultat après impôts sur le résultat	(109)	653	3 417	-	3 961
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	3 819	738	1 397	(5 954)	-
Résultat net	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	148 \$	- \$	148 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(4)	103	4	103
Actionnaires	3 710	1 395	4 563	(5 958)	3 710
	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 378 \$	17 253 \$	- \$	20 631 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	264	12 947	15 342	(917)	27 636
Autres produits, montant net	42	2 156	11 862	(5 516)	8 544
Total des produits	306	18 481	44 457	(6 433)	56 811
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	16 001	29 945	(4 390)	41 556
Commissions, placements et frais généraux	-	2 481	9 525	(1 398)	10 608
Autres charges	179	(2)	1 501	(645)	1 033
Total des prestations et charges	179	18 480	40 971	(6 433)	53 197
Résultat avant impôts sur le résultat	127	1	3 486	-	3 614
(Charge) recouvrement d'impôt	60	127	(833)	-	(646)
Résultat après impôts sur le résultat	187	128	2 653	-	2 968
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 679	87	215	(2 981)	-
Résultat net	2 866 \$	215 \$	2 868 \$	(2 981) \$	2 968 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	120 \$	- \$	120 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(49)	(18)	49	(18)
Actionnaires	2 866	264	2 766	(3 030)	2 866
	2 866 \$	215 \$	2 868 \$	(2 981) \$	2 968 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustement de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(3 819)	(738)	(1 397)	5 954	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	5 743	4 361	-	10 104
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	41	101	-	142
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(2 044)	4 164	-	2 120
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	12	166	-	178
Autres amortissements	3	92	310	-	405
(Profits) pertes réalisés et latents nets et perte de valeur sur les actifs	(5)	(1 727)	(2 230)	-	(3 962)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(37)	(334)	716	-	345
Charge au titre des options sur actions	-	(3)	16	-	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	(148)	2 433	11 021	-	13 306
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	13	338	(351)	-
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(202)	(1 048)	599	-	(651)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(350)	1 398	11 958	(351)	12 655
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(22 798)	(44 757)	-	(67 555)
Cessions et remboursements	-	21 438	33 640	-	55 078
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	39	155	-	194
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(1 735)	-	-	1 735	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'activités	-	-	(10)	-	(10)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(63)	-	63	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	11	-	(11)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	368	(19 870)	19 502	-
Billets à recevoir de filiales	(18 361)	(31)	-	18 392	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(20 096)	(1 036)	(30 842)	39 681	(12 293)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	252	-	252
Remboursement de la dette à long terme	-	-	(7)	-	(7)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	1 740	-	-	-	1 740
Rachat d'instruments de capitaux propres	-	-	(899)	-	(899)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	643	-	643
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	176	-	176
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 334)	-	-	-	(1 334)
Dividendes payés à la société mère	-	(338)	(13)	351	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(8)	-	(8)
Actions ordinaires émises, montant net	65	-	1 735	(1 735)	65
Apport de capital par la société mère	-	-	63	(63)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(11)	11	-
Billets à payer à la société mère	-	-	18 392	(18 392)	-
Billets à payer à des filiales	19 870	-	(368)	(19 502)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 341	(338)	19 955	(39 330)	628
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(105)	24	1 071	-	990
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(3)	(297)	(418)	-	(718)
Solde au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Solde à la fin de la période	53	3 514	10 943	-	14 510
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	53	3 937	11 261	-	15 251
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(423)	(318)	-	(741)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	53 \$	3 514 \$	10 943 \$	- \$	14 510 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	213 \$	3 359 \$	4 793 \$	(458) \$	7 907 \$
Intérêts versés	290	63	868	(458)	763
Impôts payés (reçus)	83	510	19	-	612

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustement de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 866 \$	215 \$	2 868 \$	(2 981) \$	2 968 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 679)	(87)	(215)	2 981	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	12 328	17 330	-	29 658
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	44	(56)	-	(12)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(3 844)	3 098	-	(746)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	(5)	46	-	41
Autres amortissements	1	249	299	-	549
(Profits) pertes réalisés et latents nets et perte de valeur sur les actifs	(5)	(9 042)	(11 125)	-	(20 172)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	3	818	(478)	-	343
Charge au titre des options sur actions	-	2	14	-	16
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	186	678	11 781	-	12 645
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	104	-	(104)	-
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(225)	10	(240)	-	(455)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(39)	792	11 541	(104)	12 190
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(25 796)	(55 327)	-	(81 123)
Cessions et remboursements	(29)	25 419	39 566	-	64 956
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	81	(50)	-	31
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	-	-	(103)	-	(103)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(350)	-	350	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	1	-	(1)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(24 792)	24 792	-
Billets à recevoir de filiales	(23 454)	(39)	-	23 493	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(27 978)	(684)	(40 706)	53 129	(16 239)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	296	472	-	768
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	-	-	722	-	722
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	198	-	198
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 193)	-	-	-	(1 193)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(104)	104	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	14	-	14
Actions ordinaires émises, montant net	20	-	4 495	(4 495)	20
Actions privilégiées émises, montant net	417	-	-	-	417
Apport de capital par la société mère	-	-	350	(350)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(1)	1	-
Billets à payer à la société mère	-	-	23 493	(23 493)	-
Billets à payer à des filiales	24 792	-	-	(24 792)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	28 053	296	29 631	(53 025)	4 955
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	36	404	466	-	906
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(2)	(260)	(132)	-	(394)
Solde au début de la période	122	4 445	12 435	-	17 002
Solde à la fin de la période	156	4 589	12 769	-	17 514
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	-	(493)	(390)	-	(883)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	122	4 445	12 435	-	17 002
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	156	4 982	13 041	-	18 179
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(393)	(272)	-	(665)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	156 \$	4 589 \$	12 769 \$	- \$	17 514 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	- \$	3 452 \$	4 928 \$	(524) \$	7 856 \$
Intérêts versés	133	129	912	(524)	650
Impôts payés	30	61	578	-	669

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

États-Unis

American Stock Transfer & Trust Company, LLC
P.O. Box 199036
Brooklyn, NY 11219
Sans frais : 1 800 249-7702
Courriel : inquiries@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
Level 22, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com ou enquiries@astfinancial.com
Site Web : www.tricorglobal.com

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 septembre 2017, les fonds propres de la Manuvie totalisaient 51,8 milliards de dollars canadiens, dont 42,5 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Agence de notation	Note	Rang
S&P Global Ratings	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's Investors Services	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS Limited	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 troisième 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 septembre 2017, 1 978 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2017	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	26,11 \$	20,84 \$	161,10 \$	979 PHP
Bas	23,41 \$	18,64 \$	144,70 \$	830 PHP
Fermeture	25,31 \$	20,29 \$	157,90 \$	945 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 243	2 298	55	1

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.

.....Déterminez 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

