



Société Financière
Manuvie

Rapport aux actionnaires pour
le deuxième trimestre

Trimestre et semestre clos le
30 juin 2018

Manuvie déclare un résultat net de 1,3 milliard de dollars et un résultat tiré des activités de base de 1,4 milliard de dollars pour le deuxième trimestre de 2018, ainsi qu'une croissance supérieure à 10 % pour chacun des secteurs d'activité

TORONTO – Manuvie a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 262 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2018 (« T2 2018 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,61 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 12,3 %, en regard respectivement de 1 255 millions de dollars, 0,61 \$ et 12,4 % au deuxième trimestre de 2017 (« T2 2017 »). L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires reflète principalement la croissance du résultat tiré des activités de base et l'amélioration de l'incidence directe des marchés, contrebalancées en grande partie par la diminution des profits sur les résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base et par des frais de restructuration. Au T2 2018, Manuvie a généré un résultat tiré des activités de base de 1 431 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire de 0,70 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») de 14,0 %, par rapport respectivement à 1 174 millions de dollars, 0,57 \$ et 11,5 % pour le T2 2017¹.

Depuis le début de l'exercice 2018, le résultat net attribué aux actionnaires a atteint 2 634 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, 1,28 \$, et le RCP, 13,2 %, en regard respectivement de 2 605 millions de dollars, 1,27 \$ et 13,0 % pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 2 734 millions de dollars, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, à 1,33 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 13,7 %, contre respectivement 2 275 millions de dollars, 1,11 \$ et 11,3 % pour la période correspondante de 2017.

« Nous avons enregistré des résultats robustes au deuxième trimestre, une croissance du résultat tiré des activités de base supérieure à 10 % pour chacun de nos secteurs d'activité ainsi qu'un résultat net solide, alors que nos cinq priorités et les objectifs ambitieux que nous nous sommes fixés dans le cadre de notre Journée des investisseurs la plus récente sont demeurés au cœur de nos initiatives, a affirmé Roy Gori, président et chef de la direction.

« Au cours du trimestre, nous avons réalisé des progrès importants au chapitre de l'accroissement de l'efficacité des fonds propres dans nos activités traditionnelles et avons libéré des fonds propres de 400 millions de dollars, a poursuivi M. Gori. « Nous avons également élargi notre réseau de distribution en Asie en concluant une nouvelle entente de bancassurance exclusive au Cambodge, et, au Canada, nous sommes devenus la première société d'assurance vie à effectuer la tarification par voie de l'intelligence artificielle, de manière à accroître l'efficacité et à réduire les délais de réponse aux clients. »

Phil Witherington, chef des finances, a déclaré : « Nous continuons de nous concentrer sur la gestion des coûts de l'entreprise et notre ratio d'efficacité s'est amélioré de trois points de pourcentage d'un exercice à l'autre. Au T2 2018, nous avons également pris un certain nombre de décisions stratégiques qui nous permettront de réaliser des économies annuelles avant impôts de 300 millions de dollars d'ici la fin de 2019 et qui ont donné lieu à des frais de restructuration avant impôts de 250 millions de dollars au cours du trimestre ».

¹ Le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire et le RCP tiré des activités de base sont des mesures non conformes aux PCGR.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 262 millions de dollars au T2 2018, une augmentation par rapport à 1 255 millions de dollars au T2 2017

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires reflète principalement la croissance du résultat tiré des activités de base et une amélioration de l'incidence directe des marchés, contrebalancées en grande partie par la baisse des profits sur les résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base et par les frais de restructuration. Chacun de ces éléments est analysé ci-après.

Résultat tiré des activités de base de 1 431 millions de dollars au T2 2018, une augmentation de 257 millions de dollars, ou 25 %, par rapport à celui du T2 2017

Nous avons affiché une croissance du résultat tiré des activités de base supérieure à 10 % dans chacun de nos secteurs d'activité. La croissance est attribuable à l'amélioration des résultats techniques, à la plus grande efficacité sur le plan des charges, à la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, à l'avantage lié à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure au Canada et à la croissance des activités. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des profits sur les placements liés aux activités de base¹ (104 millions de dollars au T2 2018 par rapport à 154 millions de dollars au T2 2017). Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base comprenait un profit lié aux résultats techniques de 11 millions de dollars après impôts (19 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 58 millions de dollars après impôts (86 millions de dollars avant impôts) au T2 2017².

RCP de 12,3 % au T2 2018, un niveau semblable à celui de 12,4 % au T2 2017, et RCP tiré des activités de base de 14,0 %, en regard de 11,5 % au T2 2017

L'augmentation du RCP tiré des activités de base par rapport à celui du T2 2017 reflète en grande partie la hausse du résultat tiré des activités de base mentionnée précédemment.

Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 122 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de profits de 292 millions de dollars au T2 2017

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements de 122 millions de dollars comptabilisés au T2 2018 reflètent principalement l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et les résultats solides au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 104 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T2 2018 et des profits de 154 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T2 2017. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du deuxième trimestre de 2018.)

Profits de 45 millions de dollars liés à l'incidence directe des marchés au T2 2018, par rapport à des charges de 37 millions de dollars au T2 2017

Les profits réalisés au T2 2018 s'expliquent par l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, contrebalancé en partie par les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »).

Ratio d'efficacité¹ de 51,2 % au T2 2018 en comparaison du ratio de 54,2 % au T2 2017

L'augmentation des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base n'a été que de 4 %, alors que le résultat tiré des activités de base avant impôts a augmenté de 18 %, de sorte que notre ratio d'efficacité s'est amélioré de 3,0 points de pourcentage.

Frais de restructuration de 200 millions de dollars comptabilisés au T2 2018

Nous avons comptabilisé des frais de restructuration après impôts de 200 millions de dollars (250 millions de dollars avant impôts) au T2 2018 liés à des mesures qui devraient générer des économies de coûts annuelles de 300 millions de dollars avant impôts une fois qu'elles auront été mises en œuvre, et il est prévu que la quasi-totalité des économies seront réalisées d'ici la fin de 2019³. Ces frais ont trait essentiellement au programme de départ volontaire du plan de transformation de nos activités au Canada et de notre programme de départ à la retraite anticipé volontaire en Amérique du Nord, ainsi qu'aux coûts d'optimisation de l'espace utilisé par nos bureaux aux États-Unis et au Canada.

¹ Les profits sur les placements liés aux activités de base et le ratio d'efficacité sont des mesures non conformes aux PCGR.

² Avec prise d'effet au premier trimestre de 2018, les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités.

³ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

Charge après impôts estimée à au plus 100 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 ») relativement à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au T3 2018, nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que cet examen ne soit pas terminé, des indications préliminaires permettent de penser qu'il donnera lieu à une charge nette après impôts d'au plus 100 millions de dollars au T3 2018¹. Les hypothèses qui font l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses de déchéance pour les produits d'assurance vie aux États-Unis, certaines hypothèses de mortalité pour les produits d'assurance et de rente aux États-Unis et au Canada, certaines hypothèses relatives aux placements et les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats de rente à capital variable aux États-Unis.

Croissance des activités d'assurance

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)² de 1,2 milliard de dollars au T2 2018, une baisse de 22 % par rapport à celles du T2 2017

En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 2 % en regard de celles du T2 2017, la croissance supérieure à 10 % à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie³ ayant été contrebalancée en grande partie par les pressions concurrentielles au Japon. Au Canada, la baisse de 62 % des souscriptions d'EPA par rapport à celles du T2 2017 reflète essentiellement la souscription d'un régime d'assurance collective pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 20 % en comparaison de celles du T2 2017 du fait de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie International UL à la suite de l'augmentation des tarifs au troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 ») visant à améliorer les marges.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN »)² de 411 millions de dollars au T2 2018, une augmentation de 24 % par rapport à celle du T2 2017

L'augmentation de la VAN s'explique par les améliorations notées en Asie et au Canada. En Asie, la VAN a progressé de 27 % en regard de celle du T2 2017 pour s'établir à 334 millions de dollars, du fait d'une amélioration de la composition des activités, des mesures prises par la direction pour accroître les marges et de la hausse des taux d'intérêt sur les marchés clés. Au Canada, la VAN s'est améliorée de 25 % en comparaison de celle du T2 2017, du fait essentiellement que les tarifs ont été haussés au T3 2017 pour améliorer les marges.

Croissance des activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Apports bruts² de 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 2 %, ou 1,2 milliard de dollars, par rapport à ceux du T2 2017

La baisse s'explique par le recul des apports bruts en Asie imputable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale, contrebalancé en partie par la hausse des apports bruts au Canada, soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite et le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund ont été contrebalancés par la baisse des apports bruts des produits destinés aux particuliers.

Apports nets² de 0,1 milliard de dollars au T2 2018, par rapport à 5,9 milliards de dollars au T2 2017

Le recul des apports nets découle de la résiliation de trois régimes de retraite pour des groupes de grande taille dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de la baisse des apports bruts.

Actifs gérés et administrés² des activités de gestion de patrimoine et d'actifs totalisant 640 milliards de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 1 % par rapport aux actifs gérés et administrés au 31 décembre 2017

Les actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont augmenté de 1 % en regard des actifs gérés et administrés au 31 décembre 2017, en raison des apports nets positifs de 10,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice, et ont progressé de 9 % en comparaison des actifs gérés et administrés au 30 juin 2017, du fait des rendements de placement favorables et des apports nets positifs.

¹ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

² Les souscriptions d'EPA, la valeur des affaires nouvelles, les apports bruts, les apports nets et les actifs gérés et administrés sont des mesures non conformes aux PCGR.

³ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

Croissance à l'échelle de la Société

Actifs gérés et administrés totalisant 1,1 billion de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 en raison des apports nets soutenus des clients, et ont progressé de 6 % en regard de ceux au 30 juin 2017, sous l'effet des rendements de placement favorables et des apports nets soutenus des clients.

Solidité financière

Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de 132 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2018 par rapport à 129 % au 31 mars 2018

Au 30 juin 2018, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 132 %. L'augmentation de trois points de pourcentage du ratio en regard du ratio au 31 mars 2018 s'explique par divers facteurs, y compris la croissance en interne des fonds propres attribuable aux résultats, une émission nette de fonds propres et une diminution des fonds propres requis du fait surtout, parmi les diverses initiatives, de la réduction des actifs alternatifs à long terme dans la composition de notre portefeuille d'actifs.

Ratio d'endettement de Manuvie de 29,4 % au 30 juin 2018, contre 29,7 % au 31 mars 2018

Le ratio d'endettement a diminué en comparaison du ratio du trimestre précédent, étant donné que l'augmentation des résultats non distribués a plus que contrebalancé une émission nette de titres d'emprunt.

RENDEMENT DE NOS ACTIVITÉS

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a créé le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde qui est maintenant un secteur clé à présenter, reflétant ainsi les changements organisationnels apportés pour favoriser une meilleure harmonisation avec nos priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale.

Voici les secteurs pour lesquels l'information financière doit être présentée :

- Asie – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- Canada – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- États-Unis – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance aux États-Unis.
- Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- Services généraux et autres – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation. L'incidence des mises à jour des méthodes et hypothèses actuarielles, qui était présentée auparavant dans le secteur Services généraux et autres, est désormais présentée dans les secteurs d'exploitation respectifs.

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

(en millions de dollars)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat tiré des activités de base					
Asie	406 \$	427 \$	350 \$	833 \$	707 \$
Canada	403	290	278	693	533
États-Unis	456	432	359	888	800
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239	227	214	466	402
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(177)	(169)	(181)	(346)	(367)
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	154	200	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 431 \$	1 303 \$	1 174 \$	2 734 \$	2 275 \$
Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	138	18	138
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45	50	(37)	95	230
Frais de restructuration	(200)	-	-	(200)	-
Autres	(32)	19	(20)	(13)	(38)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	1 255 \$	2 634 \$	2 605 \$

Asie

Faits saillants

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base du secteur Asie a augmenté de 19 %. En raison de l'accent continu mis sur la génération de valeur, la VAN s'est établie à 258 millions de dollars américains, soit une augmentation de 27 % en regard de celle au T2 2017, et la marge sur les affaires nouvelles (« marge sur la VAN »)¹, à 38,6 %, en regard de 30,6 % pour le T2 2017. Au T2 2018, les souscriptions d'EPA étaient en hausse de 2 % par rapport à celles du T2 2017.

Conformément à nos priorités stratégiques, au T2 2018, nous avons :

- conclu une entente de bancassurance exclusive de 15 ans avec la Sathapana Bank au Cambodge;
- poursuivi le déploiement du système de recommandation NPS, qui est désormais en place dans neuf marchés;
- amélioré les points de vente électroniques au Japon; et
- lancé une solution numérique de bout en bout au moyen de notre entente de bancassurance exclusive avec Bank Danamon en Indonésie.

Résultat

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 280 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 377 millions de dollars américains au T2 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 315 millions de dollars américains au T2 2018, en comparaison de 260 millions de dollars américains au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient une charge nette de 35 millions de dollars américains au T2 2018, comparativement à un profit net de 117 millions de dollars américains au T2 2017.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 19 % par rapport à celui du T2 2017. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la contribution positive de Hong Kong et des autres régions d'Asie découlant de l'incidence favorable des affaires nouvelles, de la croissance des contrats en vigueur et des économies d'échelle réalisées. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du résultat tiré des activités de base au Japon attribuable aux résultats techniques moins favorables et au recul des volumes d'affaires nouvelles.

¹ La marge sur la VAN est une mesure non conforme aux PCGR.

La variation défavorable de 152 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découle essentiellement d'une charge nette liée à l'incidence directe des marchés des actions au T2 2018, en comparaison d'un profit net au T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 635 millions de dollars américains, comparativement à 789 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 653 millions de dollars américains a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation s'explique par des facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars américains depuis le début de l'exercice 2018 et à un profit net de 259 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Souscriptions et VAN

Les souscriptions d'EPA du T2 2018 se sont établies à 711 millions de dollars américains, une hausse de 2 % en comparaison de celles du T2 2017, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été en grande partie contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. Au T2 2018, la VAN s'est établie à 258 millions de dollars américains, une hausse de 27 % par rapport à celle du T2 2017, qui témoigne de la croissance à l'échelle de la plupart de nos marchés. Les souscriptions d'EPA de 1,5 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice 2018 étaient comparables à celles de la période correspondante de 2017, étant donné que la solide croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. La VAN depuis le début de l'exercice 2018 a totalisé 515 millions de dollars américains, soit 13 % de plus que celle de la période correspondante de 2017, ce qui témoigne de la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie.

- Les souscriptions d'EPA au Japon ont atteint 232 millions de dollars américains au T2 2018, une baisse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la concurrence persistante dans le segment de marché des produits destinés aux entreprises. Malgré la diminution des souscriptions, au Japon, la VAN s'est fixée à 79 millions de dollars américains au T2 2018, une augmentation de 9 % en comparaison de la VAN du T2 2017, attribuable à l'augmentation des marges découlant de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits et des mesures prises par la direction. La marge sur la VAN s'est fixée à 34,2 % au Japon, une hausse de 9,9 points de pourcentage en regard de celle du T2 2017.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T2 2018 se sont établies à 142 millions de dollars américains, une hausse de 14 % en comparaison de celles du T2 2017, qui témoigne de la croissance à l'échelle des réseaux d'agents, de bancassurance et de courtiers. À Hong Kong, la VAN a progressé de 40 % au T2 2018 en regard de la VAN du T2 2017, pour s'établir à 89 millions de dollars américains, du fait de l'augmentation des souscriptions, des économies d'échelle et de l'accroissement des marges sur les produits. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 62,9 % était en hausse de 11,9 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2017, ce qui s'explique par l'incidence des mesures prises par la direction depuis le deuxième semestre de 2017.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 337 millions de dollars américains au T2 2018, une hausse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la forte croissance dans le réseau de bancassurance et le réseau d'agents. Au T2 2018, la VAN a atteint 90 millions de dollars américains, une augmentation de 35 % en comparaison de la VAN du T2 2017, attribuable à la hausse des souscriptions, aux économies d'échelle et à la composition favorable du portefeuille de produits. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 30,5 % était en hausse de 2,8 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2017, ce qui s'explique par les mesures prises à l'égard des produits pour améliorer les marges et par les économies d'échelle.

Canada

Faits saillants

Au T2 2018, nous avons lancé un nouveau produit d'assurance vie entière avec participation, et nous sommes convaincus que ce produit se taillera une place sur le marché, étant donné que les produits d'assurance vie entière représentent plus de la moitié des affaires nouvelles dans le segment de l'assurance vie individuelle du secteur canadien. Nous avons continué d'investir dans la modernisation de notre entreprise, et sommes devenus la première société d'assurance vie canadienne à effectuer la tarification par voie de l'intelligence artificielle, de manière à accroître l'efficacité et à réduire les délais de réponse aux clients. Au cours du trimestre, nous avons également annoncé des initiatives visant à convertir au numérique et à regrouper un certain nombre de nos fonctions administratives, à optimiser l'espace utilisé par notre siège social et à réorienter l'expérience client pour qu'elle soit adaptée aux moments importants de la vie.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 510 millions de dollars au T2 2018, en regard de 23 millions de dollars au T2 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 403 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 278 millions de dollars au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 107 millions de dollars au T2 2018, comparativement à une charge nette de 255 millions de dollars au T2 2017.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 125 millions de dollars, ou 45 %, par rapport à celui du T2 2017, ce qui témoigne des résultats techniques favorables de 46 millions de dollars dans nos activités d'assurance collective en regard de résultats techniques défavorables au T2 2017, de la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure de 48 millions de dollars et de la hausse des marges sur les affaires nouvelles dans le secteur d'assurance individuelle attribuable aux mesures de tarification prises à la fin de 2017.

Au T2 2018, le profit net au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base était principalement lié aux profits de 83 millions de dollars sur les résultats techniques favorables liés aux placements. Au T2 2017, la charge nette susmentionnée était liée essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 969 millions de dollars, en comparaison de 151 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 693 millions de dollars par rapport à 533 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de 160 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de l'exercice 2018 découle de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à un profit net de 276 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice 2018 et à une charge nette de 382 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Souscriptions

Les souscriptions d'EPA ont atteint 198 millions de dollars au T2 2018, une baisse de 326 millions de dollars en regard de celles du T2 2017 attribuable à la non-récurrence d'une souscription d'assurance collective pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2018 ont atteint 488 millions de dollars, soit 411 millions de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2017. La souscription d'assurance collective pour un groupe de grande taille a également eu une incidence sur la variation des souscriptions pour le semestre.

- Les souscriptions d'EPA de produits d'assurance individuelle ont reculé de 4 millions de dollars, ou 6 %, au T2 2018 par rapport à celles du T2 2017, pour atteindre 63 millions de dollars, du fait en grande partie de l'incidence des mesures de tarification prises en 2017 pour améliorer la rentabilité.
- Les souscriptions d'EPA du secteur de l'assurance collective se sont établies à 82 millions de dollars au T2 2018, une baisse de 309 millions de dollars, ou 79 %, par rapport à celles du T2 2017, attribuable à la non-récurrence d'une souscription d'un régime pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente ont atteint 53 millions de dollars au T2 2018, une baisse de 13 millions de dollars, ou 20 %, par rapport à celles du T2 2017, en raison des mesures prises pour reléguer au second plan nos produits de fonds distincts¹ à risque plus élevé. Nous mettons l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moindre qui, au T2 2018, représentaient 73 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

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

Les actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie se sont établis à 21,0 milliards de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 3 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2017.

États-Unis

Faits saillants

Aux États-Unis, nous avons amélioré davantage nos produits d'assurance comportementale en lançant l'initiative HealthyMind, une composante de notre produit Vitality qui récompense les clients qui pratiquent la méditation et des activités propices au sommeil. Nous avons également réalisé des progrès au chapitre de l'optimisation de notre portefeuille en lançant le programme pluriannuel d'impartition des TI communiqué en mai, et en annonçant la vente de Signator Investors, notre courtier en valeurs mobilières en propriété exclusive. La caractéristique Vitality de John Hancock a généré les souscriptions trimestrielles les plus élevées depuis sa création, soit 20 millions de dollars américains.

Résultat

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2018 s'est établi à 488 millions de dollars américains, en comparaison de 507 millions de dollars américains au T2 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 353 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 267 millions de dollars américains au T2 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 135 millions de dollars américains au T2 2018, contre un profit net de 240 millions de dollars américains au T2 2017.

L'augmentation de 86 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte d'un montant de 43 millions de dollars américains lié à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, de la baisse des charges liées aux résultats techniques et du recul de l'amortissement des coûts d'acquisition différés de nos activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence des volumes de souscriptions moins élevés et des modifications à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques de nos activités d'assurance soins de longue durée ont eu une incidence neutre au T2 2018.

Le profit net compris dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base a diminué de 105 millions de dollars américains au T2 2018 par rapport à celui du T2 2017, du fait principalement des pertes au titre des résultats techniques liés aux placements subies au T2 2018, en comparaison de profits au T2 2017, contrebalancées en partie par la hausse des profits découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2018 par rapport à ceux du T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 913 millions de dollars américains, en comparaison de 1 031 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 694 millions de dollars américains par rapport à 600 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. La hausse de 94 millions de dollars américains au premier semestre de 2018 du résultat tiré des activités de base découle de l'incidence favorable de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, des résultats techniques favorables, d'un profit lié à un élément historique de réassurance de rentes et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions et des modifications apportées à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un léger profit. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à un profit net de 219 millions de dollars américains et à un profit net de 431 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Souscriptions

Les souscriptions d'EPA de 99 millions de dollars américains pour le T2 2018 étaient en baisse de 20 % en regard de celles du T2 2017, du fait principalement de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL au T2 2018, qui continuent de subir l'incidence de l'accroissement des pressions concurrentielles, tandis que les souscriptions du T2 2017 avaient été inhabituellement élevées en prévision des augmentations de tarifs. Les souscriptions à l'échelle nationale ont reculé de 2 % seulement, étant donné que les souscriptions trimestrielles records de produits assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock ont eu un effet positif sur de nombreux produits au T2 2018. Les souscriptions depuis le début de l'exercice 2018, qui se sont établies à 189 millions de dollars américains, étaient en baisse de 20 % par rapport à celles de la période correspondante de 2017, en raison surtout de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

Faits saillants

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a considérablement augmenté dans toutes les régions. Nous avons lancé avec succès un fonds d'infrastructures aux États-Unis grâce à des engagements de financement d'environ 2 milliards de dollars américains, qui donne aux investisseurs tiers l'accès à des investissements ou des co-investissements de capitaux privés dans le secteur des infrastructures aux États-Unis. De plus, notre fiducie de placement immobilier américaine à Singapour a fait l'acquisition de deux immeubles de bureaux américains en juin, qui ont généré des apports additionnels au cours du trimestre.

Les actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde se sont établis à 640 milliards de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 1 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 attribuable aux apports nets positifs depuis le début de l'exercice de 10,1 milliards de dollars, et une augmentation de 9 % en comparaison de ceux au 30 juin 2017 découlant des rendements de placement favorables et des apports nets positifs. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 187 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont atteint 827 milliards de dollars au 30 juin 2018.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 233 millions de dollars au T2 2018, en regard de 201 millions de dollars au T2 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 239 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 214 millions de dollars au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base liés aux coûts d'intégration de nos activités au Canada représentaient une charge nette de 6 millions de dollars au T2 2018, en regard d'une charge nette de 13 millions de dollars au T2 2017.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 15 % par rapport à celui du T2 2017, ce qui s'explique par la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et un montant de 16 millions de dollars attribuable à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancés en partie par l'augmentation des charges découlant de la non-récurrence d'un ajustement favorable des charges de 22 millions de dollars (14 millions de dollars après impôts) au T2 2017 en lien avec le calendrier des charges de rémunération.

Le BAIIA tiré des activités de base¹ s'est fixé à 370 millions de dollars au T2 2018, une hausse de 1 % par rapport à celui du T2 2017, ce qui s'explique par la hausse des produits d'honoraires, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnée.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 456 millions de dollars, comparativement à 376 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2017. Pour le premier semestre de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 466 millions de dollars a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation reflète la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par l'augmentation des charges compte tenu de l'ajustement favorable apporté au T2 2017 mentionné précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à une charge nette de 10 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018 et à une charge nette de 26 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Depuis le début de l'exercice 2018, le BAIIA tiré des activités de base a été de 730 millions de dollars, en hausse de 5 % comparativement au BAIIA tiré des activités de base de la période correspondante de 2017. L'augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnée.

¹ Le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base ») est une mesure non conforme aux PCGR.

Apports bruts et apports nets

Comme il est mentionné ci-dessus, les apports bruts ont atteint 29,1 milliards de dollars au T2 2018, une baisse de 2 % par rapport à ceux du T2 2017, et les apports nets ont été de 0,1 milliard de dollars au T2 2018, une diminution de 5,8 milliards de dollars en regard des apports nets du T2 2017. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018 de 65,6 milliards de dollars étaient de 7 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017, et les apports nets de 10,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018 étaient comparables à ceux de la période correspondante de 2017. Les résultats par région se présentaient comme suit :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts ont totalisé 5,8 milliards de dollars au T2 2018, une baisse de 13 % en regard des apports bruts du T2 2017, attribuable au recul des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale et aux souscriptions de plusieurs régimes de retraite pour des groupes de grande taille au T2 2017 en Indonésie, contrebalancés en partie par la hausse des apports bruts dans les activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels, notamment dans la fiducie de placement immobilier américaine à Singapour. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018, de 13,2 milliards de dollars, étaient de 9 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Les apports nets se sont chiffrés à 1,6 milliard de dollars au T2 2018, en comparaison d'apports nets de 1,5 milliard de dollars au T2 2017, en raison de la baisse des rachats dans les activités de gestion d'actifs pour les particuliers et les clients institutionnels, contrebalancée en partie par le recul des apports bruts susmentionné. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018, de 3,6 milliards de dollars, étaient de 1,1 milliard de dollars plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Au Canada, les apports bruts se sont fixés à 5,5 milliards de dollars au T2 2018, une augmentation de 12 % par rapport à ceux du T2 2017 attribuable aux souscriptions de plusieurs fonds d'actions et de titres à revenu fixe et soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers ainsi que par les souscriptions et les dépôts récurrents dans le secteur des régimes de retraite. Ces facteurs ont été annulés en partie par le financement d'un mandat de gestion de titres à revenu fixe à hauteur de 0,8 milliard de dollars au T2 2017. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018, de 13,5 milliards de dollars, étaient plus élevés de 2,6 milliards de dollars, ou 24 %, que ceux de la période correspondante de 2017.
- Les apports nets de 0,7 milliard de dollars du T2 2018 se comparaient à ceux du T2 2017, étant donné que la hausse des apports bruts susmentionnée a été contrebalancée par l'augmentation des rachats dans les produits destinés aux particuliers. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018, de 4,2 milliards de dollars, étaient de 2,1 milliards de dollars plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs aux États-Unis

- Aux États-Unis, les apports bruts ont totalisé 17,8 milliards de dollars au T2 2018, une baisse de 1 % en regard de ceux du T2 2017 imputable à la répartition modèle moindre dans des fonds institutionnels ainsi qu'à la diminution des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe dans les activités de gestion d'actifs pour des particuliers, contrebalancées en partie par le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund dans les activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels et l'accroissement des apports bruts dans les régimes de retraite. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018, de 38,8 milliards de dollars, étaient de 2 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Les apports nets se sont chiffrés à un montant négatif de 2,2 milliards de dollars au T2 2018, en comparaison des apports nets positifs de 3,7 milliards de dollars au T2 2017, en raison du rachat de trois régimes de retraite pour des groupes de grande taille et de la diminution des apports bruts dans les activités de gestion d'actifs pour les particuliers. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018 de 2,3 milliards de dollars étaient de 3,6 milliards de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017.

Services généraux et autres

Résultat

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 474 millions de dollars au T2 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 159 millions de dollars au T2 2017. La perte découlant des activités de base s'est chiffrée à 73 millions de dollars au T2 2018, contre une perte découlant des activités de base de 27 millions de dollars au T2 2017, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, contre une charge nette de 132 millions de dollars au T2 2017.

L'augmentation de 46 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique essentiellement par une baisse de 50 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base (profits de 104 millions de dollars au T2 2018 et profit de 154 millions de dollars au T2 2017) et une incidence défavorable de 15 millions de dollars découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des revenus nets liés aux placements.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, compte tenu d'un montant de 104 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base, des frais de restructuration de 200 millions de dollars, d'un montant de 85 millions de dollars lié aux pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'autres charges liées à l'incidence directe des marchés.

Depuis le début de l'exercice 2018, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 770 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 350 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, la perte découlant des activités de base a été de 146 millions de dollars, comparativement à une perte de 167 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'écart favorable de 21 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour le premier semestre est attribuable à la hausse des revenus nets liés aux placements contrebalancée en partie par l'incidence découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base depuis le début de l'exercice correspondaient à une charge nette de 624 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018, comparativement à une charge nette de 183 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Un montant de 200 millions de dollars de l'écart défavorable des éléments exclus de la perte découlant des activités de base de 441 millions de dollars était lié aux frais de restructuration. Le montant résiduel de l'écart découle principalement de la hausse des pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'une charge nette attribuable à l'incidence directe des marchés.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 8 août 2018, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2017.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions sur ces modifications.

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 2017, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2017 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

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

Table des matières

A. APERÇU	D. MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE
1. Résultat	1. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
2. Souscriptions	2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Éléments liés aux fonds propres	3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Priorités stratégiques	4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
5. Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme	5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme
6. Efficience sur le plan des charges	
7. Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles	
B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS	E. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES
1. Analyse des résultats du deuxième trimestre	1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Produits	2. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. Primes et dépôts	3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Actifs gérés et administrés	4. Information financière trimestrielle
5. Fonds propres	5. Autres
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur	
7. Incidence des taux de change	
C. RÉSULTATS PAR SECTEUR	F. DIVERS
1. Asie	1. Dividende trimestriel
2. Canada	2. Actions en circulation – Principales informations
3. États-Unis	3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
5. Services généraux et autres	

A APERÇU

A1 Résultat

Pour le deuxième trimestre de 2018 (« T2 2018 »), Manuvie a dégagé un résultat net attribué aux actionnaires de 1 262 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,61 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 12,3 %, en regard respectivement de 1 255 millions de dollars, 0,61 \$ et 12,4 % pour le deuxième trimestre de 2017 (« T2 2017 »).

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 1 431 millions de dollars au T2 2018, en regard de 1 174 millions de dollars au T2 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à une charge nette de 169 millions de dollars au T2 2018, par rapport à un profit net de 81 millions de dollars au T2 2017.

L'augmentation de 257 millions de dollars du résultat tiré des activités de base est attribuable à l'amélioration des résultats techniques, à la plus grande efficacité sur le plan des charges, à la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, à l'avantage lié à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure au Canada et à la croissance des activités. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des profits sur les placements liés aux activités de base¹ (104 millions de dollars au T2 2018 par rapport à 154 millions de dollars au T2 2017). Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base comprenait un profit lié aux résultats techniques de 11 millions de dollars après impôts (19 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 58 millions de dollars après impôts (86 millions de dollars avant impôts) au T2 2017².

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements présentés au T2 2018 ont totalisé 122 millions de dollars, en regard de 292 millions de dollars au T2 2017. Les profits du T2 2018 et du T2 2017 reflètent l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos solides résultats au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 104 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T2 2018 et de 154 millions de dollars au T2 2017. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base se sont chiffrés à 18 millions de dollars au T2 2018 et à 138 millions de dollars au T2 2017.

L'écart défavorable de 250 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découle principalement des frais de restructuration de 200 millions de dollars (250 millions de dollars avant impôts) au T2 2018 et de la baisse des profits sur les résultats techniques liés aux placements susmentionnée, contrebalancés en partie par une amélioration de l'incidence directe des marchés (profit de 45 millions de dollars au T2 2018 et charge de 37 millions de dollars au T2 2017). Les frais de restructuration sont liés à des mesures qui devraient générer des économies de coûts annuelles de 300 millions de dollars avant impôts une fois qu'elles auront été mises en œuvre, et il est prévu que la quasi-totalité des économies seront réalisées d'ici la fin de 2019³. Ces frais ont trait essentiellement au programme de départ volontaire du plan de transformation de nos activités au Canada et de notre programme de départ à la retraite anticipé volontaire en Amérique du Nord, ainsi qu'aux coûts d'optimisation de l'espace utilisé pour nos bureaux aux États-Unis et au Canada. Le profit net découlant de l'incidence directe des marchés s'explique par l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, contrebalancé en partie par les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »). La charge liée à l'incidence directe des marchés au T2 2017 s'explique principalement par le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et l'élargissement des écarts de taux des swaps, contrebalancé en partie par des profits attribuables à l'aplatissement de la courbe de rendement et aux marchés des actions favorables.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 a été de 2 634 millions de dollars, contre 2 605 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2017. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 2 734 millions de dollars, en comparaison de 2 275 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 représentaient une charge nette de 100 millions de dollars, en regard d'un profit net de 330 millions de dollars à la période correspondante de 2017. L'augmentation du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de l'exercice 2018 tient compte de facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus pour le T2 2018. Le résultat tiré des activités de base depuis le

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

² Avec prise d'effet au premier trimestre de 2018, les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités.

³ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

début de l'exercice 2018 et celui pour le premier semestre de l'exercice 2017 comprennent tous les deux des profits sur les placements liés aux activités de base de 200 millions de dollars. L'écart défavorable de 430 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent découle principalement des frais de restructuration de 200 millions de dollars susmentionnés, de la diminution de 135 millions de dollars de l'incidence directe des marchés et de la baisse de 120 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

A2 Souscriptions

Les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)¹ se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T2 2018, une baisse de 22 %² par rapport à celles du T2 2017. En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 2 % en regard de celles du T2 2017, la croissance supérieure à 10 % à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie³ ayant été contrebalancée en grande partie par les pressions concurrentielles au Japon. Au Canada, la baisse de 62 % des souscriptions d'EPA par rapport à celles du T2 2017 reflète essentiellement la souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 20 % en comparaison de celles du T2 2017 du fait de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie International UL à la suite de l'augmentation des tarifs au troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 ») visant à améliorer les marges. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2018 se sont chiffrées à 2,6 milliards de dollars, soit 16 % de moins que celles de la période correspondante de 2017, du fait essentiellement de la diminution des souscriptions au Canada et aux États-Unis. Les facteurs des résultats en matière de souscriptions pour la période depuis le début de l'exercice sont semblables à ceux du trimestre.

La valeur des affaires nouvelles (« VAN »)¹ s'est établie à 411 millions de dollars au T2 2018, une augmentation de 24 %⁴ par rapport à celle du T2 2017. L'augmentation de la VAN s'explique par les améliorations notées en Asie et au Canada. En Asie, la VAN a progressé de 27 % en regard de celle du T2 2017 pour s'établir à 334 millions de dollars, du fait d'une amélioration de la composition des activités, des mesures prises par la direction pour accroître les marges et de la hausse des taux d'intérêt sur les marchés clés. Au Canada, la VAN s'est améliorée de 25 % en comparaison de celle du T2 2017, du fait essentiellement que les tarifs ont été haussés au T3 2017 pour améliorer les marges. La VAN depuis le début de l'exercice 2018 a totalisé 795 millions de dollars, soit 12 % de plus que celle de la période correspondante de 2017.

Les apports bruts¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 1,2 milliard de dollars, ou 2 %⁴, par rapport à 30,3 milliards de dollars au T2 2017. La baisse s'explique par le recul des apports bruts en Asie imputable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale, contrebalancée en partie par la hausse des apports bruts au Canada, soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite et le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund ont été contrebalancés par la baisse des apports bruts des produits destinés aux particuliers. Les apports bruts de 65,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018 ont été de 7 % plus élevés que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, par suite de la vigueur de l'ensemble des secteurs d'activité au Canada et de la croissance généralisée dans nos activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels en Asie et aux États-Unis, contrebalancées en partie par la diminution des apports bruts de particuliers aux États-Unis.

Les apports nets¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T2 2018, par rapport à 5,9 milliards de dollars au T2 2017. Le recul des apports nets découle de la résiliation de trois régimes de retraite pour des groupes de grande taille dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de la baisse des apports bruts. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018 de 10,1 milliards de dollars étaient comparables à ceux de la période correspondante de 2017, les apports nets positifs au Canada et en Asie ayant été contrebalancés par les apports nets négatifs aux États-Unis, en raison notamment de résiliations dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis.

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

² Le taux de croissance ou du recul des souscriptions d'EPA est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

⁴ Le taux de croissance ou du recul de la VAN et des apports bruts est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR.

A3 Éléments liés aux fonds propres

Le régime de réglementation des fonds propres fondé sur le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») du Bureau du surintendant des institutions financières est entré en vigueur au Canada le 1^{er} janvier 2018, remplaçant la ligne directrice sur le Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MPRCE »). Au 30 juin 2018, le ratio du TSAV de la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 132 %, par rapport à 129 % au 31 mars 2018. Le ratio a augmenté de trois points de pourcentage en regard du ratio au 31 mars 2018 en raison de divers facteurs, y compris la croissance en interne des fonds propres attribuable aux résultats, une émission nette de fonds propres et une diminution des fonds propres requis du fait surtout, parmi les diverses initiatives, de la réduction des actifs alternatifs à long terme dans la composition de notre portefeuille d'actifs.

Au 30 juin 2018, le ratio du TSAV de la SFM était de 121 %, en comparaison de 117 % au 31 mars 2018. La différence entre le ratio de MPRCE de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2018 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,6 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 juin 2018, le ratio de levier financier de la SFM s'établissait à 29,4 %, une baisse de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio de 29,7 % au 31 mars 2018, étant donné que l'augmentation des résultats non distribués a plus que contrebalancé l'émission nette de titres d'emprunt.

A4 Priorités stratégiques¹

Dans le cadre de la Journée des investisseurs de Manuvie du 27 juin 2018, nous avons énoncé notre ambition audacieuse de générer un rendement supérieur pour les actionnaires et avons établi les objectifs à moyen terme de nos priorités stratégiques :

1. **Optimiser notre portefeuille afin d'utiliser au mieux nos fonds propres** – Nous avons l'objectif de libérer jusqu'à 5 milliards de dollars des fonds propres affectés à nos activités traditionnelles d'ici 2022. L'objectif mis à jour tient compte d'un montant de 2 milliards de dollars lié à la décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, qui a été annoncée à la fin de 2017.
2. **Gérer nos coûts afin d'être concurrentiels et de créer de la valeur** – Nous nous sommes fixé l'objectif d'atteindre un ratio d'efficacité² de 50 % et de réduire les coûts de 1 milliard de dollars d'ici 2022.
3. **Accélérer la croissance de nos activités à potentiel élevé** – Nous avons fixé l'objectif que, d'ici 2022, les deux tiers du résultat tiré des activités de base proviendront d'activités à potentiel élevé.
4. **S'efforcer de mettre l'accent sur le client** – Nous nous sommes fixé l'objectif d'améliorer notre taux net de recommandation de 30 points de pourcentage d'ici 2022.
5. **Maintenir une équipe très performante et une culture axée sur le rendement** – Nous avons fixé l'objectif d'atteindre un taux de mobilisation des employés parmi les meilleurs d'ici 2022.

A5 Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme

Au quatrième trimestre de 2017, nous avons comptabilisé une charge de 1 milliard de dollars après impôts liée à notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, et mentionné que cette réduction devrait atténuer le risque et la volatilité liés à ces activités et libérer jusqu'à environ 2 milliards de dollars de fonds propres au cours des 12 à 18 prochains mois, lorsque les actifs alternatifs à long terme seront cédés¹. Les cessions d'actifs alternatifs à long terme ont contribué aux fonds propres réglementaires à hauteur d'environ 0,4 milliard de dollars au T2 2018, pour une contribution totale d'environ 0,7 milliard de dollars en 2018.

¹ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs ».

² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

A6 Efficience sur le plan des charges

Au T2 2018, nous avons affiché un ratio d'efficience de 51,2 % en comparaison du ratio de 54,2 % au T2 2017. L'augmentation des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base n'a été que de 4 %, alors que le résultat tiré des activités de base avant impôts a augmenté de 18 %, de sorte que le ratio d'efficience s'est amélioré de 3,0 points de pourcentage.

A7 Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 »), nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que cet examen ne soit pas terminé, des indications préliminaires permettent de penser qu'il donnera lieu à une charge nette après impôts d'au plus 100 millions de dollars au T3 2018¹. Les hypothèses qui font l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses de déchéance pour les produits d'assurance vie aux États-Unis, certaines hypothèses de mortalité pour les produits d'assurance et de rente aux États-Unis et au Canada, certaines hypothèses relatives aux placements et les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats de rente à capital variable aux États-Unis.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	1 255 \$	2 634 \$	2 605 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(39)	(39)	(83)	(80)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 218 \$	1 333 \$	1 216 \$	2 551 \$	2 525 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 431 \$	1 303 \$	1 174 \$	2 734 \$	2 275 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,61 \$	0,67 \$	0,62 \$	1,29 \$	1,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,61 \$	0,67 \$	0,61 \$	1,28 \$	1,27 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,70 \$	0,64 \$	0,57 \$	1,33 \$	1,11 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,3 %	14,1 %	12,4 %	13,2 %	13,0 %
RCP tiré des activités de base ¹	14,0 %	13,4 %	11,5 %	13,7 %	11,3 %
Souscriptions ¹					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 245 \$	1 387 \$	1 612 \$	2 632 \$	3 157 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	29 102 \$	36 466 \$	30 343 \$	65 568 \$	62 702 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	92 \$	9 977 \$	5 854 \$	10 069 \$	10 457 \$
Valeur des affaires nouvelles ¹	411 \$	384 \$	338 \$	795 \$	724 \$
Primes et dépôts ¹					
Assurance	11 718 \$	11 603 \$	10 784 \$	23 321 \$	21 489 \$
Gestion de patrimoine et d'actifs	29 102 \$	36 466 \$	30 343 \$	65 568 \$	62 702 \$
Services généraux et autres	24 \$	23 \$	22 \$	47 \$	43 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars) ¹	1 118 \$	1 098 \$	1 041 \$	1 118 \$	1 041 \$
Fonds propres (en milliards de dollars) ¹	54,3 \$	52,5 \$	52,0 \$	54,3 \$	52,0 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers	132 %	129 %	-	132 %	-
Ratio du MPRCE de Manufacturers	-	-	230 %	-	230 %

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

¹ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs ».

B1 Analyse des résultats du deuxième trimestre

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a créé le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde qui est maintenant un secteur clé à présenter, reflétant ainsi les changements organisationnels apportés pour favoriser une meilleure harmonisation avec nos priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale.

Voici les secteurs pour lesquels l'information financière doit être présentée :

- **Asie** – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- **Canada** – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- **États-Unis** – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- **Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- **Services généraux et autres** – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation.

En plus de réorganiser les secteurs, nous avons modifié la présentation de l'information sectorielle en ce qui a trait aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Ces modifications, qui étaient auparavant présentées dans le secteur Services généraux et autres, le sont maintenant dans les secteurs d'exploitation respectifs. D'autres ajustements mineurs à la présentation de l'information financière sont détaillés à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Les chiffres des périodes comparatives sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société et tiennent compte des modifications apportées aux mesures non conformes aux PCGR.

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

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat tiré des activités de base¹					
Asie	406 \$	427 \$	350 \$	833 \$	707 \$
Canada	403	290	278	693	533
États-Unis	456	432	359	888	800
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239	227	214	466	402
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(177)	(169)	(181)	(346)	(367)
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	154	200	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 431	1 303	1 174	2 734	2 275
Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	138	18	138
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable ^{2, 3} (voir tableau ci-après)	45	50	(37)	95	230
Frais de restructuration	(200)	-	-	(200)	-
Autres	(32)	19	(20)	(13)	(38)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	1 255 \$	2 634 \$	2 605 \$

¹⁾ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. De plus, tous les chiffres, y compris ceux des périodes comparatives, sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société décrits dans la présente rubrique.

²⁾ 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 Normes internationales d'information financière (« 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 » ci-après) comprend jusqu'à 400 millions de dollars de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

³⁾ 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 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, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(26) \$	(187) \$	55 \$	(213) \$	277 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	175	313	(73)	488	(23)
Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(104)	(76)	(19)	(180)	(24)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45 \$	50 \$	(37) \$	95 \$	230 \$

B2 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Primes brutes	9 831 \$	9 466 \$	9 030 \$	19 297 \$	18 115 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 077)	(1 141)	(2 056)	(2 218)	(4 091)
Primes, montant net	8 754	8 325	6 974	17 079	14 024
Revenus de placement	3 566	3 235	3 444	6 801	6 761
Autres produits	2 964	2 502	2 872	5 466	5 465
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 284	14 062	13 290	29 346	26 250
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	(1 615)	(5 316)	3 303	(6 931)	3 893
Total des produits	13 669 \$	8 746 \$	16 593 \$	22 415 \$	30 143 \$

Au T2 2018, les produits ont totalisé 13,7 milliards de dollars en regard de 16,6 milliards de dollars au T2 2017. 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 de placement, et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la rubrique C « Résultats par secteur » ci-après. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements du T2 2018 ont augmenté de 2,0 milliards de dollars par rapport à ceux du T2 2017, pour s'établir à 15,3 milliards de dollars, en raison principalement de l'incidence sur les primes cédées d'une modification structurelle apportée à une entente de réassurance au Canada, de la hausse des dépôts de primes uniques importantes au Canada et à la croissance des activités en Asie, contrebalancées en partie par l'incidence des variations des taux de change.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 1,6 milliard de dollars au T2 2018, en comparaison d'un profit de 3,3 milliards de dollars au T2 2017. La perte du T2 2018 était principalement imputable à l'augmentation globale des taux d'intérêt aux États-Unis et à Hong Kong. Le recul des taux d'intérêt en Amérique du Nord et à Hong Kong est le principal inducteur du profit enregistré au T2 2017.

Depuis le début de l'exercice 2018, les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements ont augmenté de 3,1 milliards de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2017, du fait de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 6,9 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018, comparativement à un profit de 3,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2017. Pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017, les principaux inducteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur sont semblables aux facteurs susmentionnés.

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 11,7 milliards de dollars au T2 2018, en hausse de 0,9 milliard de dollars, ou 11 %² par rapport à ceux du T2 2017, du fait essentiellement de la croissance en Asie et au Canada. En Asie, l'augmentation de 16 % découle de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des dépôts de primes uniques, tandis qu'au Canada, l'augmentation de 15 % s'explique par l'augmentation des dépôts de primes uniques dans le secteur d'assurance collective. Les primes et dépôts de produits d'assurance depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 23,3 milliards de dollars, une augmentation de 11 % par rapport aux primes et dépôts de 21,5 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 1,2 milliard de dollars, ou 2 %², par rapport aux primes et dépôts du T2 2017. 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 de produits de gestion de patrimoine et d'actifs depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 65,6 milliards de dollars, une augmentation par rapport aux primes et dépôts de 62,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017.

B4 Actifs gérés et administrés¹

Au 30 juin 2018, les actifs gérés et administrés étaient de 1,1 billion de dollars, soit une hausse de 1 %² en regard de ceux au 31 décembre 2017. Les apports nets soutenus des clients sont le principal facteur de cette hausse.

B5 Fonds propres¹

Au 30 juin 2018, les fonds propres de la SFM totalisaient 54,3 milliards de dollars, une augmentation de 2,3 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 52,0 milliards de dollars au 30 juin 2017 et une hausse de 3,6 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 50,7 milliards de dollars au 31 décembre 2017. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2017 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires pour le premier semestre, par l'incidence des variations des taux de change et par l'émission nette d'instruments de fonds propres et d'actions privilégiées au cours du premier semestre, le tout contrebalancé en partie par le versement de dividendes et une diminution de la valeur de marché des titres disponibles à la vente. Comme il est indiqué à la rubrique A3 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 132 % au 30 juin 2018.

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 et des taux d'intérêt et des garanties de rente à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T2 2018).

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 1,6 milliard de dollars pour le T2 2018 (profits de 3,3 milliards de dollars au T2 2017) et 6,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2018 (profits de 3,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2017). Voir la rubrique B2 « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

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

² Le taux de croissance ou du recul des primes et dépôts et des actifs gérés et administrés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2017, 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, 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 40 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2018 comparativement à celui du T2 2017, et une diminution de 79 millions de dollars pour le premier semestre de 2018 par rapport à celui du premier semestre de 2017, en raison essentiellement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. 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 SECTEUR

C1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	363 \$	448 \$	508 \$	811 \$	1 053 \$
Résultat tiré des activités de base ²	406	427	350	833	707
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	918	984	923	1 902	1 943
Produits	4 937	4 305	5 432	9 242	10 567
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	5 354	5 264	4 665	10 618	9 327
Primes et dépôts	5 316	5 640	4 708	10 956	9 387
Actifs gérés (en milliards de dollars)	98,6	96,1	87,4	98,6	87,4
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	280 \$ US	355 \$ US	377 \$ US	635 \$ US	789 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²	315	338	260	653	530
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	711	778	686	1 489	1 457
Produits	3 823	3 404	4 039	7 227	7 919
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 146	4 163	3 470	8 309	6 992
Primes et dépôts	4 117	4 460	3 502	8 577	7 035
Actifs gérés (en milliards de dollars)	74,9	74,5	67,3	74,9	67,3

¹) La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

²) 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.

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

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie s'est élevé à 363 millions de dollars au T2 2018, contre 508 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 406 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 350 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 43 millions de dollars au T2 2018, en regard d'un profit net de 158 millions de dollars au T2 2017. 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 tient compte de l'incidence nette défavorable de 15 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 280 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 377 millions de dollars américains au T2 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 315 millions de dollars américains au T2 2018, en comparaison de 260 millions de dollars américains au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituent une charge nette de 35 millions de dollars américains au T2 2018, comparativement à un profit net de 117 millions de dollars américains au T2 2017.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 19 %¹ par rapport à celui du T2 2017. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la contribution positive de Hong Kong et des autres régions d'Asie découlant de l'incidence favorable des affaires nouvelles, de la croissance des contrats en vigueur et des économies d'échelle réalisées. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du résultat tiré des activités de base au Japon attribuable aux résultats techniques moins favorables et au recul des volumes d'affaires nouvelles.

La variation défavorable de 152 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découle essentiellement d'une charge nette liée à l'incidence directe des marchés des actions au T2 2018, en comparaison d'un profit net au T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 635 millions de dollars américains, comparativement à 789 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 653 millions de dollars américains a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation s'explique par des facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars américains et à un profit net de 259 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les souscriptions d'EPA du T2 2018 se sont établies à 711 millions de dollars américains, une hausse de 2 % en comparaison de celles du T2 2017, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été en grande partie contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA au Japon ont atteint 232 millions de dollars américains, une baisse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la concurrence persistante dans le segment de marché des produits destinés aux entreprises. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T2 2018 se sont établies à 142 millions de dollars américains, une hausse de 14 % en comparaison de celles du T2 2017, qui témoigne de la croissance à l'échelle des réseaux d'agents, de bancassurance et de courtiers. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 337 millions de dollars américains au T2 2018, une hausse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la forte croissance dans le réseau de bancassurance et le réseau d'agents. Les souscriptions d'EPA de 1,5 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice 2018 étaient comparables à celles de la période correspondante de 2017, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon.

Les produits de 3,8 milliards de dollars américains au T2 2018 ont diminué de 5 % par rapport à ceux du T2 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les placements, les produits se sont établis à 4,1 milliards de dollars américains au T2 2018, en hausse de 19 % par rapport à ceux du T2 2017, sous l'effet de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et en raison des souscriptions de produits à prime unique. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 7,2 milliards de dollars américains par rapport aux 7,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les placements, les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 8,3 milliards de dollars américains, en hausse de 19 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Les primes et dépôts ont augmenté de 16 % en regard de ceux du T2 2017, pour s'établir à 4,1 milliards de dollars américains au T2 2018, du fait de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des dépôts de primes uniques. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont élevés à 8,6 milliards de dollars américains, en hausse de 20 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

¹ Le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les actifs gérés totalisaient 74,9 milliards de dollars américains au 30 juin 2018, une hausse de 3 %¹ en regard des actifs gérés au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs des clients de 5,1 milliards de dollars américains, contrebalancés en grande partie par l'incidence négative sur la valeur des actifs du recul des marchés des actions et de la hausse des taux d'intérêt.

C2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	510 \$	459 \$	23 \$	969 \$	151 \$
Résultat tiré des activités de base ²	403	290	278	693	533
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	198	290	524	488	899
Produits	4 497	3 194	3 205	7 691	6 146
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 241	3 582	2 727	7 823	5 334
Primes et dépôts	4 245	3 803	3 693	8 048	7 427
Actifs gérés (en milliards de dollars)	146,0	144,4	144,9	146,0	144,9

¹⁾ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

²⁾ 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.

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

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada s'est élevé à 510 millions de dollars au T2 2018, contre 23 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 403 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 278 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 107 millions de dollars au T2 2018, en regard d'une charge nette de 255 millions de dollars au T2 2017.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 125 millions de dollars, ou 45 %, par rapport à celui du T2 2017, ce qui témoigne des résultats techniques favorables de 46 millions de dollars dans nos activités d'assurance collective en regard de résultats techniques défavorables au T2 2017, de la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure de 48 millions de dollars et de la hausse des marges sur les affaires nouvelles dans le secteur d'assurance individuelle attribuable aux mesures de tarification prises à la fin de 2017.

Au T2 2018, le profit net au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapportait principalement à des profits de 83 millions de dollars sur les résultats techniques favorables liés aux placements. Au T2 2017, la charge nette susmentionnée était liée essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 969 millions de dollars, en comparaison de 151 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 693 millions de dollars par rapport à 533 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de 160 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de l'exercice 2018 découle de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 276 millions de dollars et à une charge nette de 382 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les souscriptions d'EPA ont atteint 198 millions de dollars au T2 2018, une baisse de 326 millions de dollars en regard de celles du T2 2017 attribuable à la non-récurrence d'une souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2018 ont atteint 488 millions de dollars, soit 411 millions de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2017. La souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille a également eu une incidence sur la variation des souscriptions pour le semestre.

¹ Le taux de croissance ou du recul des actifs gérés et administrés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **produits** se sont chiffrés à 4,5 milliards de dollars au T2 2018, en comparaison de 3,2 milliards de dollars au T2 2017, et ont atteint 7,7 milliards de dollars au premier semestre de 2018, contre 6,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017. Les produits avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,2 milliards de dollars au T2 2018, en hausse de 1,5 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2017, et se sont élevés à 7,8 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018, une augmentation de 47 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017. L'augmentation des produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour le trimestre et pour le semestre découle de la modification structurelle apportée à une entente de réassurance au T1 2018, qui a réduit les primes cédées sur une base permanente, et de la hausse des dépôts de primes uniques importantes dans le secteur d'assurance collective au T2 2018.

Les **primes et dépôts** du T2 2018 se sont chiffrés à 4,2 milliards de dollars, soit 0,5 milliard de dollars, ou 15 %, de plus que ceux du T2 2017 du fait de l'augmentation des dépôts de primes uniques importantes susmentionnée. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 8,0 milliards de dollars, une augmentation de 0,6 milliard de dollars par rapport à 7,4 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017. La modification structurelle susmentionnée n'a pas d'incidence sur cette mesure.

Les **actifs gérés** se sont chiffrés à 146,0 milliards de dollars au 30 juin 2018, en hausse de 1,4 milliard de dollars par rapport à ceux au 31 décembre 2017, du fait surtout de la hausse des actifs prêtables nets de la Banque Manuvie et de l'augmentation des dépôts de primes uniques dans le secteur d'assurance collective, contrebalancées en partie par les sorties de fonds nettes dans les activités de fonds distincts.

C3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
<i>Dollars canadiens</i>		T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires		630	\$ 538	\$ 682	\$ 1 168	\$ 1 375
Résultat tiré des activités de base ²		456	432	359	888	800
Souscriptions d'équivalents primes annualisées		129	113	165	242	315
Produits		2 982	19	6 671	3 001	10 925
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³		4 461	3 981	4 541	8 442	8 974
Primes et dépôts		2 156	2 160	2 382	4 316	4 676
Actifs gérés (en milliards de dollars)		233,5	229,8	230,3	233,5	230,3
<i>Dollars américains</i>						
Résultat net attribué aux actionnaires		488 \$ US	425 \$ US	507 \$ US	913 \$ US	1 031 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²		353	341	267	694	600
Souscriptions d'équivalents primes annualisées		99	90	123	189	236
Produits		2 308	16	4 960	2 324	8 174
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³		3 454	3 148	3 375	6 602	6 724
Primes et dépôts		1 670	1 709	1 772	3 379	3 505
Actifs gérés (en milliards de dollars)		177,4	178,2	177,5	177,4	177,5

¹ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

² 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.

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

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis s'est élevé à 630 millions de dollars au T2 2018, contre 682 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprenait le résultat tiré des activités de base, qui était de 456 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 359 millions de dollars au T2 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 174 millions de dollars au T2 2018, en regard d'un profit net de 323 millions de dollars au T2 2017. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient 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.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2018 s'est établi à 488 millions de dollars américains, en comparaison de 507 millions de dollars américains au T2 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 353 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 267 millions de dollars américains au T2 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 135 millions de dollars américains au T2 2018, contre un profit net de 240 millions de dollars américains au T2 2017.

L'augmentation de 86 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte d'un montant de 43 millions de dollars américains lié à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, de la baisse des charges liées aux résultats techniques et du recul de l'amortissement des coûts d'acquisition différés de nos activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence des volumes de souscriptions moins élevés et des modifications à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques de nos activités d'assurance soins de longue durée ont eu une incidence neutre au T2 2018.

Le profit net compris dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base a diminué de 105 millions de dollars américains au T2 2018 par rapport à celui du T2 2017, du fait principalement des pertes au titre des résultats techniques liés aux placements subies au T2 2018, en comparaison de profits au T2 2017, contrebalancées en partie par la hausse des profits découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2018 par rapport à ceux du T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 913 millions de dollars américains, en comparaison de 1 031 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 694 millions de dollars américains par rapport à 600 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. La hausse de 94 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de 2018 découle de l'incidence favorable de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, des résultats techniques favorables, d'un profit lié à un élément historique de réassurance de rentes et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions et des modifications apportées à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un léger profit. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 219 millions de dollars américains et à un profit net de 431 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les souscriptions d'EPA de 99 millions de dollars américains pour le T2 2018 étaient en baisse de 20 % en regard de celles du T2 2017, du fait principalement de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL au T2 2018, qui continuent de subir l'incidence de l'accroissement des pressions concurrentielles, tandis que les souscriptions du T2 2017 avaient été inhabituellement élevées en prévision des augmentations de tarifs. Les souscriptions à l'échelle nationale ont reculé de 2 % seulement, étant donné que les souscriptions trimestrielles records de produits assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock ont eu un effet positif sur de nombreux produits au T2 2018. Les souscriptions depuis le début de l'exercice 2018, qui se sont établies à 189 millions de dollars américains, étaient en baisse de 20 % par rapport à celles de la période correspondante de 2017, en raison surtout de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable.

Les produits pour le T2 2018 se sont établis à 2,3 milliards de dollars américains, une baisse par rapport aux 5,0 milliards de dollars américains pour le T2 2017. La baisse s'explique principalement par les pertes découlant de la réévaluation à la valeur de marché des titres à revenu fixe et des actifs dérivés imputables aux fluctuations des taux d'intérêt au T2 2018. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,5 milliards de dollars américains au T2 2018, en hausse de 2 % par rapport à ceux du T2 2017. L'augmentation de 79 millions de dollars américains s'explique par la hausse des revenus de placement, contrebalancée en partie par la baisse des primes en raison de la liquidation des activités liées aux contrats de rente. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 ont atteint 2,3 milliards de dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 8,2 milliards de dollars américains pour la

période correspondante de 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placements, les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 6,6 milliards de dollars américains, en baisse de 2 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Les primes et dépôts ont atteint 1,7 milliard de dollars américains au T2 2018, soit 6 % de moins qu'au T2 2017, du fait surtout de la diminution des primes de la première année des contrats d'assurance vie découlant de la baisse des souscriptions. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont élevés à 3,4 milliards de dollars américains, une baisse de 4 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Au 30 juin 2018, les actifs gérés se chiffraient à 177,4 milliards de dollars américains, en baisse de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017. La baisse est imputable aux variations défavorables de la réévaluation à la valeur de marché dans notre secteur d'assurance, du fait surtout des fluctuations des taux d'intérêt, ainsi qu'à la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente.

C4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	233 \$	223 \$	201 \$	456 \$	376 \$
Résultat tiré des activités de base ²	239	227	214	466	402
BAIIA tiré des activités de base ³	370	360	377	730	719
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	29 102	36 466	30 343	65 568	62 702
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	92	9 977	5 854	10 069	10 457
Produits	1 359	1 347	1 315	2 706	2 584
Primes et dépôts	29 102	36 466	30 343	65 568	62 702
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	639,9	626,9	582,7	639,9	582,7

¹ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

² 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.

³ Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissement. Voir la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde s'est élevé à 223 millions de dollars au T2 2018, contre 201 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 239 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 214 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 6 millions de dollars au T2 2018, en regard d'une charge nette de 13 millions de dollars au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprennent les coûts d'intégration dans nos activités au Canada.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 15 % par rapport à celui du T2 2017, ce qui s'explique par la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et un montant de 16 millions de dollars attribuable à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancés en partie par l'augmentation des charges découlant de la non-récurrence d'un ajustement favorable des charges de 22 millions de dollars (14 millions de dollars après impôts) au T2 2017 en lien avec le calendrier des charges de rémunération.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est fixé à 370 millions de dollars au T2 2018, une hausse de 1 %¹ par rapport à celui du T2 2017 attribuable à l'amélioration des produits d'honoraires, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnée.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 456 millions de dollars, comparativement à 376 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2017. Pour le premier semestre de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 466 millions de dollars a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation reflète la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par l'augmentation des charges

¹ Le taux de croissance ou du recul du BAIIA tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

compte tenu de l'ajustement favorable apporté au T2 2017 mentionné précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 10 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018 et à une charge nette de 26 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Depuis le début de l'exercice 2018, le BAIIA tiré des activités de base a été de 730 millions de dollars, en hausse de 5 % comparativement à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnée.

Les apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde se sont établis à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 2 %, par rapport à 30,3 milliards de dollars au T2 2017. La baisse s'explique par le recul des apports bruts en Asie imputable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale, contrebalancé en partie par la hausse des apports bruts au Canada, soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite et le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund ont été contrebalancés par la baisse des apports bruts des produits destinés aux particuliers. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018 de 65,6 milliards de dollars étaient de 2,9 milliards de dollars, ou 7 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.

Les apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T2 2018, par rapport à 5,9 milliards de dollars au T2 2017. Le recul des apports nets découle de la résiliation de trois régimes de retraite pour groupes de grande taille dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de la baisse des apports bruts. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018 de 10,1 milliards de dollars étaient de 0,4 milliard de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017.

Au T2 2018, les produits se sont établis à 1 359 millions de dollars, une augmentation par rapport aux produits de 1 315 millions de dollars au T2 2017. Cette augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 2 706 millions de dollars, une augmentation par rapport aux produits de 2 584 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les primes et dépôts ont atteint 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 2 % en regard de ceux du T2 2017, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 65,6 milliards de dollars, en hausse de 7 % en regard de ceux de la période correspondante de 2017.

Les actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde totalisaient 639,9 milliards de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 1 % en regard des actifs gérés et administrés au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs de 10,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 187,3 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont atteint 827,2 milliards de dollars au 30 juin 2018.

C5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(474) \$	(296) \$	(159) \$	(770) \$	(350) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ²	(177) \$	(169) \$	(181) \$	(346) \$	(367) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	154	200	200
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(73) \$	(73) \$	(27) \$	(146) \$	(167) \$
Produits	(106) \$	(119) \$	(30) \$	(225) \$	(79) \$
Primes et dépôts	24	23	22	47	43
Actifs gérés (en milliards de dollars)	0,3	0,9	(4,1)	0,3	(4,1)

¹⁾ La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

²⁾ 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.

Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, et les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, 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. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 474 millions de dollars au T2 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 159 millions de dollars au T2 2017. 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. La perte découlant des activités de base de 73 millions de dollars au T2 2018 se compare à une perte découlant des activités de base de 27 millions de dollars au T2 2017, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, contre une charge nette de 132 millions de dollars au T2 2017.

L'augmentation de 46 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique essentiellement par une baisse de 50 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base (profits de 104 millions de dollars au T2 2018 et profit de 154 millions de dollars au T2 2017) et une incidence défavorable de 15 millions de dollars découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des revenus nets liés aux placements.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, compte tenu d'un montant de 104 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base, des frais de restructuration de 200 millions de dollars, d'un montant de 85 millions de dollars lié aux pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'autres charges liées à l'incidence directe des marchés.

Depuis le début de l'exercice 2018, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 770 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 350 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, la perte découlant des activités de base a été de 146 millions de dollars, comparativement à une perte de 167 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'écart favorable de 21 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour le premier semestre est attribuable à la hausse des revenus nets liés aux placements contrebalancée en partie par l'incidence découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 624 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018, comparativement à une charge nette de 183 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Un montant de 200 millions de dollars de l'écart défavorable des éléments exclus de la perte découlant des activités de base de 441 millions de dollars était lié aux frais de restructuration. Le montant résiduel de l'écart découle principalement de la hausse des pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'une charge nette attribuable à l'incidence directe des marchés.

Les produits correspondaient à un montant négatif de 106 millions de dollars au T2 2018, contre un montant négatif de 30 millions de dollars au T2 2017. La variation découle principalement de l'augmentation des pertes réalisées à la vente d'obligations DV. Depuis le début de l'exercice 2018, les produits correspondaient à un montant négatif de 225 millions de dollars, contre un montant négatif de 79 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les primes du sous-secteur de la réassurance IARD se sont fixées à 24 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 22 millions de dollars au T2 2017. Les primes depuis le début de l'exercice 2018 se sont établies à 47 millions de dollars, par rapport à 43 millions de dollars de la période correspondante de 2017.

D 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 2017. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

D1 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 2017, les garanties des produits de rente 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 rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2018 à 2038.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rente à capital variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section D3 « 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 les garanties des fonds distincts liées aux placements offertes par la Société, compte non tenu et net des réassurances.

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

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	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	5 265 \$	4 167 \$	1 143 \$	5 201 \$	4 195 \$	1 074 \$
Garantie de retrait minimum	61 891	54 973	7 299	61 767	56 512	5 943
Garantie d'accumulations minimales	18 095	18 478	23	18 162	18 705	11
Prestations du vivant brutes ²	85 251	77 618	8 465	85 130	79 412	7 028
Prestations de décès brutes ³	10 834	16 797	1 045	10 743	16 973	1 001
Total, compte non tenu des réassurances	96 085	94 415	9 510	95 873	96 385	8 029
Prestations du vivant réassurées	4 522	3 603	951	4 522	3 667	911
Prestations de décès réassurées	2 367	2 299	400	3 014	3 040	435
Total des réassurances	6 889	5 902	1 351	7 536	6 707	1 346
Total, net des réassurances	89 196 \$	88 513 \$	8 159 \$	88 337 \$	89 678 \$	6 683 \$

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

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

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

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

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2018 s'élevait à 8 159 millions de dollars (6 683 millions de dollars au 31 décembre 2017) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 708 millions de dollars américains (3 982 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités aux États-Unis, 1 495 millions de dollars (1 342 millions de dollars au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Canada, 170 millions de dollars américains (95 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Japon et 183 millions de dollars américains (181 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

D2 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 du rendement 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'imposition 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 garantir que leur incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2017, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions de sociétés cotées découlant des garanties de rente 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 rente à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 60 et 61 de notre rapport annuel de 2017).

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, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables 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 E2 « 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 rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

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

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

Au 30 juin 2018 (en millions de dollars)	-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	(4 060) \$	(2 440) \$	(1 090) \$	790 \$	1 350 \$	1 780 \$
Honoraires liés aux actifs	(510)	(340)	(170)	170	340	510
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 030)	(670)	(290)	280	570	840
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 600)	(3 450)	(1 550)	1 240	2 260	3 130
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 310	1 980	840	(750)	(1 310)	(1 720)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 290) \$	(1 470) \$	(710) \$	490 \$	950 \$	1 410 \$
Au 31 décembre 2017 (en millions de dollars)	-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	(3 940) \$	(2 260) \$	(960) \$	670 \$	1 110 \$	1 410 \$
Honoraires liés aux actifs	(510)	(340)	(170)	170	340	510
Placements en actions du fonds général ⁵	(930)	(590)	(270)	270	540	810
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 380)	(3 190)	(1 400)	1 110	1 990	2 730
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 220	1 850	790	(640)	(1 100)	(1 410)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 160) \$	(1 340) \$	(610) \$	470 \$	890 \$	1 320 \$

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 E2 « 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 rente 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.

Les fluctuations des marchés des actions ont également une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio du TSAV. Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur du marché des actions cotées, 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 rente à capital variable correspondantes.

Incidence immédiate possible sur le ratio du TSAV 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 TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 juin 2018	(6)	(4)	(2)	2	5	7
31 mars 2018	(6)	(4)	(2)	2	4	6

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 rente 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 la provision 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 Bureau du surintendant des institutions financières (« 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.

D4 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 200 millions de dollars, et un profit de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

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 rente 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 l'imputation d'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 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 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 » aux pages 86 et 87 de notre rapport annuel de 2017). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section D5 « 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 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 TSAV 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}

Aux	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent	(200) \$	100 \$	(200)\$	100\$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 400	(1 200)	1 100	(1 000)
Ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio du TSAV en points de pourcentage ⁵	3	(2)		

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 rente 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 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, et l'incidence des variations de la juste valeur des titres à revenu fixe DV se fonde sur les titres détenus à la fin de la période.

⁵⁾ Comprend toutes les incidences du TSAV, y compris la variation réalisée et latente de la juste valeur des titres à revenu fixe DV. Le ratio du TSAV ne s'applique pas avant le 1^{er} janvier 2018.

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

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5}		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	1 000 \$
Diminution de 50 points de base	(800)	(1 000)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(300) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	300	400

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 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.

³⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.

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

⁵⁾ Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement déterministes, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des obligations de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire.

D5 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, 6}

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 400) \$	1 400 \$	(1 300) \$	1 300 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 600)	1 500	(1 500)	1 400
Actifs alternatifs à long terme	(3 000) \$	2 900 \$	(2 800) \$	2 700 \$

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 ou ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres.

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 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 E2 « 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.

⁶⁾ Les sensibilités au 30 juin 2018 tiennent compte des cessions d'actifs alternatifs à long terme réalisées à cette date. Les autres cessions d'actifs alternatifs à long terme découlant de notre décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord seront prises en compte dans la sensibilité lorsqu'elles seront mises en œuvre.

E QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et 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 78 à 88 de notre rapport annuel de 2017.

E2 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 certains 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 techniques 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 dollars)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 juin 2018		31 décembre 2017	
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) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 600	(4 100)	3 600	(4 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹⁾ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,3 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,1 % et 9,9 %.

²⁾ Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. 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 varieront 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 9,5 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. 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 6,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Voir la rubrique A5 « Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme ».

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 cotées 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 %.

E3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E4 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 628 \$	7 300 \$	6 000 \$	6 321 \$	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$	5 950 \$
Rentes et régimes de retraite	1 126	1 025	943	922	934	1 056	908	1 247
Primes, montant net	8 754	8 325	6 943	7 243	6 974	7 050	7 001	7 197
Revenus de placement	3 566	3 235	3 579	3 309	3 444	3 317	3 309	3 568
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ¹	(1 615)	(5 316)	2 988	(1 163)	3 303	590	(16 421)	771
Autres produits	2 964	2 502	2 737	2 544	2 872	2 593	2 637	2 921
Total des produits	13 669 \$	8 746 \$	16 247 \$	11 933 \$	16 593 \$	13 550 \$	(3 474) \$	14 457 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 535 \$	1 714 \$	(2 123) \$	1 269 \$	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$	1 314 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(246)	(337)	424	(13)	(304)	(346)	450	(117)
Résultat net	1 289 \$	1 377 \$	(1 699) \$	1 256 \$	1 314 \$	1 391 \$	165 \$	1 197 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte imputée) aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ²	1 431 \$	1 303 \$	1 205 \$	1 085 \$	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$	996 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ³								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	18	11	138	-	-	280
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	(1 032)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(1 777)	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,62 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,61 \$	0,66 \$	0,01 \$	0,55 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 872 \$	9 728 \$	8 421 \$	8 179 \$	8 544 \$	9 632 \$	8 247 \$	8 291 \$
Total de l'actif (en milliards)	752 \$	740 \$	730 \$	713 \$	726 \$	728 \$	721 \$	742 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 984	1 983	1 980	1 978	1 977	1 976	1 974	1 973
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 989	1 989	1 988	1 986	1 984	1 984	1 980	1 976
Dividende par action ordinaire	0,220 \$	0,220 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,185 \$	0,185 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3168	1,2894	1,2545	1,2480	1,2977	1,3323	1,3426	1,3116
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,2912	1,2647	1,2712	1,2528	1,3450	1,3238	1,3343	1,3050

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

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

³ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du deuxième trimestre » de la section B « Faits saillants financiers ». Pour la répartition de ces éléments par secteur d'exploitation, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F3 « 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.

E5 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018 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.

F DIVERS

F1 Dividende trimestriel

La Société a également annoncé aujourd'hui que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 22 cents par action ordinaire de Manuvie, payable au plus tôt le 19 septembre 2018 aux actionnaires inscrits en date du 21 août 2018 à la clôture des marchés. Les participants aux régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de la Société au Canada et aux États-Unis recevront des actions ordinaires achetées sur le marché libre à un prix fondé sur le coût réel moyen d'achat des actions, sans escompte.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 septembre 2018 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 août 2018.

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action

Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 3 – 0,136125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 4 – 0,168625 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2695 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 9 – 0,271938 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 11 – 0,295688 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 25 – 0,29375 \$ par action

F2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 2 août 2018, la SFM avait 1 984 162 384 actions ordinaires en circulation.

F3 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 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 RCP 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 et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base, 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, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; le ratio d'efficience; les primes et dépôts; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur 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.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter, comme il est décrit à la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre ». De plus nous avons fait les ajustements suivants à la présentation de notre information financière :

- La définition des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde comprend maintenant la composante certificats de placement garanti des activités de régimes de retraite à prestations définies au Canada.
- Le calcul de la VAN de nos activités en matière de garanties de fonds distincts au Canada a été amélioré.
- Le calcul des apports nets et des actifs gérés et administrés tient dorénavant compte de la souscription de produits non exclusifs au Canada.

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 mieux 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 « 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 et le gain 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, ce 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 autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.
- 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 depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2017 se chiffre à 475 millions de dollars (456 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2016).
 - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique 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 significativement 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 normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions 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'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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 rente 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 rente 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 de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision 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 rente 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 de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations 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 actions 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. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il 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 découlant de l'examen annuel 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 modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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. Tous les montants indiqués reposent sur les nouveaux secteurs à présenter de la Société. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » pour plus de précisions.

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$
Canada	403	290	273	403	278	255	308	312
États-Unis	456	432	463	346	359	441	387	312
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239	227	198	216	214	188	186	168
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(177)	(169)	(201)	(354)	(181)	(186)	(115)	(155)
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	100	100	154	46	180	17
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	1 431	1 303	1 205	1 085	1 174	1 101	1 287	996
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	18	11	138	-	-	280
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(1 032)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(1 777)	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$	1 117 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Asie	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	46	48	62	48	62	69	74	62
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(86)	(27)	(140)	(62)	96	119	(15)	107
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	5	161	-	-	(38)	(92)
Autres	(3)	-	(39)	-	-	-	(10)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	363 \$	448 \$	260 \$	521 \$	508 \$	545 \$	352 \$	419 \$

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Canada	403 \$	290 \$	273 \$	403 \$	278 \$	255 \$	308 \$	312 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	83	145	76	(125)	(12)	(38)	17	35
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	13	(60)	(21)	115	(238)	(83)	(266)	59
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(7)	43	-	-	68	(56)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(343)	-	-	-	-	-
Autres	11	84	(7)	(4)	(5)	(6)	(11)	(8)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	510 \$	459 \$	(29) \$	432 \$	23 \$	128 \$	116 \$	342 \$

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur États-Unis	456 \$	432 \$	463 \$	346 \$	359 \$	441 \$	387 \$	312 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(59)	(101)	(33)	181	164	30	97	192
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	267	268	75	50	159	222	(623)	72
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(31)	(214)	-	-	(39)	(309)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(689)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(2 822)	-	-	-	-	-
Autres	(34)	(61)	139	(41)	-	-	(18)	(97)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	630 \$	538 \$	(2 898) \$	322 \$	682 \$	693 \$	(196) \$	170 \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$	168 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	308	-	-	-	-	-
Autres	(6)	(4)	(10)	(10)	(13)	(13)	(14)	(12)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	233 \$	223 \$	496 \$	206 \$	201 \$	175 \$	172 \$	156 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres ¹	(177)\$	(169) \$	(201) \$	(354) \$	(181) \$	(186) \$	(115) \$	(155) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	104	96	100	100	154	46	180	17
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(73)	(73)	(101)	(254)	(27)	(140)	65	(138)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(52)	(92)	(87)	(92)	(79)	(61)	(187)	(10)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(149)	(131)	17	(56)	(53)	9	(298)	175
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	8	-	-	-	1
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	737	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	(1)	18	-	1	39	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	(474) \$	(296) \$	565 \$	(376) \$	(159) \$	(191) \$	(381) \$	28 \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation.

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 tiré des activités de base dilué 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 selon un taux de change constant, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T2 2018. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, 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, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des 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 du secteur Canada, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts (en millions de dollars)	Résultats trimestriels		
	T2 2018	T1 2018	T2 2017
Primes brutes	9 831 \$	9 466 \$	9 030 \$
Primes cédées (à l'exclusion de la réassurance des régimes d'assurance collective au Canada)	(949)	(1 012)	(1 002)
Dépôts dans les fonds distincts	9 872	9 728	8 544
Dépôts dans les fonds communs de placement	16 450	21 610	19 545
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	4 592	7 222	3 983
Dépôts dans les autres fonds	191	239	198
Équivalents primes pour SAS	848	821	812
Dépôts dans des contrats de placement	9	18	39
Total des primes et dépôts	40 844	48 092	41 149
Incidence des devises	-	668	(992)
Primes et dépôts selon un taux de change constant	40 844 \$	48 760 \$	40 157 \$

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 dollars)	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017
Total des placements	348 974 \$	342 389 \$	329 296 \$
Actif net des fonds distincts	331 995	326 011	321 267
Actifs gérés selon les états financiers	680 969	668 400	650 563
Fonds communs de placement	201 839	197 854	179 979
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	100 777	98 275	86 916
Autres fonds	7 711	7 247	6 638
Total des actifs gérés	991 296	971 776	924 096
Autres actifs administrés	127 058	126 271	117 064
Incidence des devises	-	12 820	11 384
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 118 354 \$	1 110 867 \$	1 052 544 \$

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 rajustés 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 instruments de fonds propres.

Fonds propres

Aux

(en millions de dollars)	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017
Total des capitaux propres	45 318 \$	44 089 \$	44 225 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	139	146	148
Ajouter : passifs liés aux instruments de fonds propres	8 888	8 275	7 630
Total des fonds propres	54 345 \$	52 510 \$	52 003 \$

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 pour déterminer sa valeur sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des 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 selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, 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 son secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde 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 amortissements divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, 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, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
BAIIA tiré des activités de base	370 \$	360 \$	355 \$	352 \$	377 \$	342 \$	315 \$	298 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	75	73	87	84	88	85	85	89
Amortissement des commissions de vente différées	24	29	25	23	23	28	24	24
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	271	258	243	245	266	229	206	185
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(32)	(31)	(45)	(29)	(52)	(41)	(20)	(16)
Résultat tiré des activités de base	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$	169 \$

Le ratio d'efficacité est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficacité. Le ratio d'efficacité se définit comme les frais généraux avant impôts compris dans le résultat tiré des activités de base divisé par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts et des frais généraux avant impôts inclus dans le résultat tiré des activités de base.

La valeur intrinsèque (« VI ») mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans les états de la situation financière consolidés 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. Le cadre du MPRCE a été remplacé par le cadre de la TSAV le 1^{er} janvier 2018 et le TSAV sera utilisé pour calculer la VI au 31 décembre 2018. Il a été utilisé pour calculer la VAN sur une base trimestrielle à compter du 1^{er} janvier 2018. 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 du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde 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 du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD à court terme de la Société. 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 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 du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et 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.

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'EPA comprennent la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts uniques des produits d'assurance et des produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance.

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

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs 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.

F4 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 les priorités stratégiques de la Société et les objectifs pour 2022 au chapitre du taux net de recommandation, de l'engagement des employés, de ses activités au potentiel le plus élevé, de l'efficacité sur le plan des charges et de l'optimisation du portefeuille; les économies de coûts annuelles qui devraient découler des initiatives de réduction des dépenses annoncées par Manuvie; l'incidence prévue de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles; et l'incidence estimée de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Ils portent également sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et 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 l'interprétation définitive par les autorités fiscales de la réforme fiscale aux États-Unis; le temps requis pour réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles et pour réinvestir le capital dans des activités à rendement plus élevé, le type précis d'actifs alternatifs à long terme que nous céderons et la valeur réalisée de ces cessions; le montant et le calendrier des investissements stratégiques dans nos activités; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux 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 disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; 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; 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 dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

États de la situation financière consolidés

Aux

(en millions de \$ CA, non audité)

30 juin 2018

31 décembre 2017

Actif		
Trésorerie et titres à court terme	17 230 \$	15 965 \$
Titres d'emprunt	180 821	174 000
Actions cotées	21 567	21 545
Créances hypothécaires	47 019	44 742
Placements privés	34 701	32 132
Avances sur contrats	6 117	5 808
Prêts aux clients de la Banque	1 803	1 737
Immeubles	14 216	13 810
Autres placements	25 500	24 483
Total des placements (note 3)	348 974	334 222
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 263	2 182
Primes arriérées	1 256	1 148
Dérivés (note 4)	13 145	15 569
Actifs de réassurance	31 296	30 359
Actifs d'impôt différé	4 775	4 569
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 065	9 840
Divers	8 456	7 337
Total des autres actifs	71 256	71 004
Actif net des fonds distincts (note 14)	331 995	324 307
Total de l'actif	752 225 \$	729 533 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	315 473 \$	304 605 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 201	3 126
Dépôts de clients de la Banque	19 122	18 131
Dérivés (note 4)	7 183	7 822
Passifs d'impôt différé	1 457	1 281
Autres passifs	14 985	14 927
	361 421	349 892
Dette à long terme (note 7)	4 603	4 784
Instruments de fonds propres (note 8)	8 888	8 387
Passif net des fonds distincts (note 14)	331 995	324 307
Total du passif	706 907	687 370
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 577
Actions ordinaires (note 9)	23 031	22 989
Surplus d'apport	274	277
Résultats non distribués des actionnaires	11 768	10 083
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(388)	(364)
Titres disponibles à la vente	(115)	179
Couvertures de flux de trésorerie	(139)	(109)
Conversion des établissements à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	5 891	4 381
Total des capitaux propres des actionnaires	44 144	41 013
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	132	221
Participations ne donnant pas le contrôle	1 042	929
Total des capitaux propres	45 318	42 163
Total du passif et des capitaux propres	752 225 \$	729 533 \$

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



Roy Gori
Président et chef de la direction



John Cassaday
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 831 \$	9 030 \$	19 297 \$	18 115 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 077)	(2 056)	(2 218)	(4 091)
Primes, montant net	8 754	6 974	17 079	14 024
Revenus de placement (note 3)				
Revenu de placement	3 566	3 444	6 801	6 761
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	(1 615)	3 303	(6 931)	3 893
Revenus (pertes) de placement, montant net	1 951	6 747	(130)	10 654
Autres produits (note 10)	2 964	2 872	5 466	5 465
Total des produits	13 669	16 593	22 415	30 143
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 177	6 525	13 824	13 128
Variation des passifs des contrats d'assurance	1 389	6 113	(1 178)	7 564
Variation des passifs des contrats de placement	35	41	79	95
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 343)	(2 218)	(2 556)	(4 370)
Variation des actifs de réassurance	475	467	454	2 257
Prestations et sinistres, montant net	7 733	10 928	10 623	18 674
Frais généraux	2 092	1 785	3 927	3 492
Frais de gestion des placements	416	398	822	789
Commissions	1 457	1 491	2 978	3 115
Charges d'intérêts	318	279	604	538
Taxes sur primes, montant net	118	94	212	180
Total des prestations et charges	12 134	14 975	19 166	26 788
Résultat avant impôts sur le résultat	1 535	1 618	3 249	3 355
Charge d'impôt	(246)	(304)	(583)	(650)
Résultat net	1 289 \$	1 314 \$	2 666 \$	2 705 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	67 \$	61 \$	121 \$	115 \$
Titulaires de contrats avec participation	(40)	(2)	(89)	(15)
Actionnaires	1 262	1 255	2 634	2 605
	1 289 \$	1 314 \$	2 666 \$	2 705 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 262 \$	1 255 \$	2 634 \$	2 605 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(39)	(83)	(80)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 218 \$	1 216 \$	2 551 \$	2 525 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,61 \$	0,62 \$	1,29 \$	1,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,61	0,61	1,28	1,27
Dividende par action ordinaire	0,220	0,205	0,440	0,410

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	1 289 \$	1 314 \$	2 666 \$	2 705 \$
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 établissements à l'étranger	433	(987)	1 700	(1 064)
Couvertures d'investissements nets	(72)	131	(190)	80
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(5)	233	(331)	430
Reclassement des (profits) pertes réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	48	4	35	12
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	4	26	(36)	79
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	3	3	6	5
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	-	-	1
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	411	(590)	1 184	(457)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Variations liées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(3)	5	(24)	6
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	(3)	5	(24)	6
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	408	(585)	1 160	(451)
Total du résultat global, net des impôts	1 697 \$	729 \$	3 826 \$	2 254 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	67 \$	61 \$	119 \$	115 \$
Titulaires de contrats avec participation	(41)	(2)	(89)	(15)
Actionnaires	1 671	670	3 796	2 154

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	1 \$	(1) \$	1 \$	(1) \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	-	25	(30)	11
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	11	76	(117)	137
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	18	12	26	16
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(5)	7	34	30
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1	2	3
Variations liées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	-	2	16	3
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	26 \$	122 \$	(68) \$	199 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin		
(en millions de \$ CA, non audité)	2018	2017
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 577 \$	3 577 \$
Émises au cours de la période (note 9)	250	-
Frais d'émission, nets des impôts	(5)	-
Solde à la fin de la période	3 822	3 577
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 989	22 865
Émises à l'exercice d'options sur actions	42	39
Solde à la fin de la période	23 031	22 904
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	277	284
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(7)	(7)
Charge au titre des options sur actions	4	10
Solde à la fin de la période	274	287
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	10 083	9 759
Résultat net attribué aux actionnaires	2 634	2 605
Dividendes sur actions privilégiées	(83)	(80)
Dividendes sur actions ordinaires	(866)	(809)
Solde à la fin de la période	11 768	11 475
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	4 087	5 347
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(24)	6
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	1 510	(984)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(294)	442
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(30)	84
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	1
Solde à la fin de la période	5 249	4 896
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	44 144	43 139
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	221	248
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(89)	(15)
Solde à la fin de la période	132	233
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	929	743
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	121	115
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	-
Apports (distributions), montant net	(6)	(5)
Solde à la fin de la période	1 042	853
Total des capitaux propres à la fin de la période	45 318 \$	44 225 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Activités d'exploitation		
Résultat net	2 666 \$	2 705 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(1 178)	7 564
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	79	95
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	454	2 257
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	113	76
Autres amortissements	309	265
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	6 782	(4 744)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	69	565
Frais de restructuration	200	-
Charge au titre des options sur actions	4	10
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	9 498	8 793
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(689)	(737)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 809	8 056
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(51 831)	(43 866)
Cessions et remboursements	43 377	36 462
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	94	166
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'entreprises	-	(10)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 360)	(7 248)
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	48	1
Remboursement de dette à long terme (note 7)	(400)	-
Émission d'instruments de fonds propres, montant net (note 8)	597	994
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(200)	(499)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	441
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	966	342
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(949)	(889)
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(6)	(5)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	42	39
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	245	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	343	424
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	792	1 232
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	486	(310)
Solde au début de la période	15 098	14 238
Solde à la fin de la période	16 376	15 160
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 965	15 151
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(867)	(913)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	15 098	14 238
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	17 230	15 866
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(854)	(706)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	16 376 \$	15 160 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	5 355 \$	5 327 \$
Intérêts versés	576	539
Impôts payés	828	336

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. 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 la Norme comptable internationale (« 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 annuels consolidés 2017 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 2017, qui se trouvent aux pages 124 à 206 du rapport annuel 2017 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans la partie ombragée des sections D1 à D5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2018. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 8 août 2018, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2018 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

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

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

Information sectorielle

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, en raison des changements organisationnels apportés pour mieux s'harmoniser avec les priorités stratégiques de la Société ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale de la Société, les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de la Société sont maintenant un secteur clé à présenter.

Voici les nouveaux secteurs pour lesquels l'information financière sera présentée :

- Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties aux clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale de la Société.
- Asie – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- Canada – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- États-Unis – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- Services généraux et autres – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires; coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation.

La Société a également modifié la présentation de l'information sectorielle en ce qui a trait aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Ces modifications, qui étaient auparavant présentées dans le secteur Services généraux et autres, le sont maintenant dans les secteurs à présenter respectifs. Les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de ces changements. Voir la note 13.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 juin 2018	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	868 \$	11 708 \$	4 654 \$	17 230 \$	17 230 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 623	6 623	-	24 246	24 246
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 912	11 855	-	22 767	22 767
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 603	3 783	-	20 386	20 386
Sociétés	105 061	5 237	-	110 298	110 298
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 896	228	-	3 124	3 124
Actions cotées	18 821	2 746	-	21 567	21 567
Créances hypothécaires	-	-	47 019	47 019	47 476
Placements privés	-	-	34 701	34 701	35 607
Avances sur contrats	-	-	6 117	6 117	6 117
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 803	1 803	1 806
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	2 114	2 114	3 337
Immeubles de placement	-	-	12 102	12 102	12 102
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	12 467	89	8 972	21 528	22 245
Divers autres placements	149	-	3 823	3 972	3 972
Total des placements	185 400 \$	42 269 \$	121 305 \$	348 974 \$	352 280 \$
Au 31 décembre 2017	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	439 \$	11 429 \$	4 097 \$	15 965 \$	15 965 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 886	4 892	-	22 778	22 778
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 497	13 472	-	25 969	25 969
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 838	2 988	-	19 826	19 826
Sociétés	96 785	5 366	-	102 151	102 151
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 018	258	-	3 276	3 276
Actions cotées	18 473	3 072	-	21 545	21 545
Créances hypothécaires	-	-	44 742	44 742	46 065
Placements privés	-	-	32 132	32 132	34 581
Avances sur contrats	-	-	5 808	5 808	5 808
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 737	1 737	1 742
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 281	1 281	2 448
Immeubles de placement	-	-	12 529	12 529	12 529
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ⁶	12 018	88	8 624	20 730	21 053
Divers autres placements	142	-	3 611	3 753	3 752
Total des placements	178 096 \$	41 565 \$	114 561 \$	334 222 \$	339 488 \$

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 juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance connexes. Si ce choix n'avait pas été fait, et qu'on avait plutôt choisi le classement comme disponible à la vente (« DV »), il y aurait eu une incohérence comptable 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 3 699 \$ (2 737 \$ au 31 décembre 2017), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 877 \$ (9 131 \$ au 31 décembre 2017) et des liquidités de 4 654 \$ (4 097 \$ au 31 décembre 2017).

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 969 \$ et néant (respectivement 1 768 \$ et 161 \$ au 31 décembre 2017).

⁶ Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 5 408 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 7 171 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 3 211 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 5 103 \$ et divers autres placements de 635 \$ (respectivement 4 959 \$, 7 355 \$, 2 813 \$, 5 033 \$ et 570 \$ au 31 décembre 2017). Au cours de 2018, des actifs alternatifs à long terme dans les secteurs de

l'électricité et de l'infrastructure d'une valeur de 1 422 \$ ont été vendus à John Hancock Infrastructure Master Fund L.P. aux États-Unis, 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 0,1 % de ses parts de société en commandite de même que 1 % de ses entités « blocker » aux fins de l'impôt. Au cours de 2018, des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 510 \$ (395 \$ en 2017) ont été 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 8,5 % (9,5 % en 2017) de ses parts. Au cours de 2017, des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 619 \$ ont été 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.

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Produits d'intérêts	2 780 \$	2 724 \$	5 462 \$	5 343 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	834	686	1 375	1 277
Recouvrements nets (pertes de valeur et provisions)	19	4	46	3
Divers	(67)	30	(82)	138
	3 566	3 444	6 801	6 761
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	(1 239)	2 311	(4 431)	2 859
Actions cotées	279	245	22	947
Créances hypothécaires	10	10	14	18
Placements privés	8	44	(67)	9
Immeubles	145	131	239	193
Autres placements	87	100	(244)	70
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(905)	462	(2 464)	(203)
	(1 615)	3 303	(6 931)	3 893
Total des revenus de placement	1 951 \$	6 747 \$	(130) \$	10 654 \$

c) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente les justes valeurs et la hiérarchie des justes valeurs des placements et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés.

Au 30 juin 2018	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	868 \$	- \$	868 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 708	-	11 708	-
Autres	4 654	4 654	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 623	-	17 623	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	10 912	-	10 912	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 603	-	16 381	222
Sociétés	105 061	2	104 375	684
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	14	-	7	7
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	1 147	-	1 147	-
Autres actifs titrisés	1 735	-	1 735	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	6 623	-	6 623	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 855	-	11 855	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	3 783	-	3 745	38
Sociétés	5 237	-	5 136	101
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	24	-	23	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	141	-	141	-
Autres actifs titrisés	63	-	63	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 821	18 818	-	3
Disponibles à la vente	2 746	2 744	2	-
Immeubles – immeubles de placement ¹	12 102	-	-	12 102
Autres placements ²	15 744	-	-	15 744
Actif net des fonds distincts³	331 995	293 484	34 103	4 408
Total	579 459 \$	319 702 \$	226 447 \$	33 310 \$

Au 31 décembre 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	439 \$	- \$	439 \$	- \$
Disponibles à la vente	11 429	-	11 429	-
Autres	4 097	4 097	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	17 886	-	17 886	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 497	-	12 497	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 838	-	16 599	239
Sociétés	96 785	2	96 073	710
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	1 099	-	1 099	-
Autres actifs titrisés	1 911	-	1 886	25
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 892	-	4 892	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 472	-	13 472	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 988	-	2 941	47
Sociétés	5 366	-	5 278	88
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	37	-	37	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	138	-	138	-
Autres actifs titrisés	83	-	82	1
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 473	18 470	-	3
Disponibles à la vente	3 072	3 069	3	-
Immeubles – immeubles de placement¹	12 529	-	-	12 529
Autres placements²	16 203	-	-	16 203
Actif net des fonds distincts³	324 307	286 490	33 562	4 255
Total	564 549 \$	312 128 \$	218 320 \$	34 101 \$

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 8,75 % au cours de la période et entre 3,50 % et 9,00 % au cours de l'exercice 2017) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,65 % et 9,25 % au cours de la période et entre 4,0 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2017). 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 8,95 % et 15,0 % au cours de la période (entre 9,20 % et 16,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017). 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 exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,25 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre 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.

Pour les placements non évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés, le tableau qui suit présente les justes valeurs classées selon la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 juin 2018	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	47 019 \$	47 476 \$	- \$	- \$	47 476 \$
Placements privés	34 701	35 607	-	30 030	5 577
Avances sur contrats	6 117	6 117	-	6 117	-
Prêts aux clients de la Banque	1 803	1 806	-	1 806	-
Immeubles – immeubles à usage propre	2 114	3 337	-	-	3 337
Autres placements ¹	9 756	10 473	113	-	10 360
Total des placements présenté à la juste valeur	101 510 \$	104 816 \$	113 \$	37 953 \$	66 750 \$

Au 31 décembre 2017	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	44 742 \$	46 065 \$	- \$	- \$	46 065 \$
Placements privés	32 132	34 581	-	28 514	6 067
Avances sur contrats	5 808	5 808	-	5 808	-
Prêts aux clients de la Banque	1 737	1 742	-	1 742	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 281	2 448	-	-	2 448
Autres placements ¹	8 280	8 602	88	-	8 514
Total des placements présenté à la juste valeur	93 980 \$	99 246 \$	88 \$	36 064 \$	63 094 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 446 \$ (3 273 \$ au 31 décembre 2017) 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 comptabilise 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 semestre clos le 30 juin 2018, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 (néant et néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017). À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 (néant et néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017).

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts du niveau 1 au niveau 2 de 2 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018, respectivement (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017). Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018, la Société n'a effectué aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 (néant au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017).

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 d'un marché actif, 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.

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Solde au 1 ^{er} avril 2018	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	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2018	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	233 \$	(5) \$	- \$	1 \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$	(5) \$	222 \$	(6) \$
Sociétés	688	4	-	27	(25)	(1)	-	-	(9)	684	6
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Autres actifs titrisés	30	1	-	-	-	-	-	(31)	-	-	1
	958	-	-	28	(27)	(1)	-	(31)	(14)	913	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	44	-	(1)	-	(5)	-	-	-	-	38	-
Sociétés	91	-	(1)	19	(6)	-	-	-	(2)	101	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Autres actifs titrisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	137	-	(2)	19	(11)	-	-	-	(3)	140	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net											
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	13 139	151	-	60	(644)	-	-	(706)	102	12 102	118
Autres placements	15 548	49	6	711	(538)	(243)	-	(35)	246	15 744	(62)
	28 687	200	6	771	(1 182)	(243)	-	(741)	348	27 846	56
Actif net des fonds distincts	4 325	101	-	28	(80)	(12)	-	-	46	4 408	74
Total	34 110 \$	301 \$	4 \$	846 \$	(1 300) \$	(256) \$	- \$	(772) \$	377 \$	33 310 \$	131 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Solde au 1 ^{er} avril 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	242 \$	3 \$	- \$	10 \$	(9) \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	247 \$	4 \$
Sociétés	688	11	-	24	(8)	(10)	-	(21)	(10)	674	(2)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	32	-	-	-	-	(1)	-	-	(2)	29	-
	964	14	-	34	(17)	(11)	-	(21)	(11)	952	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	50	-	1	7	(5)	-	-	-	-	53	-
Sociétés	78	-	-	9	(3)	-	-	-	-	84	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
	130	-	1	16	(8)	-	-	-	(1)	138	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement	12 847	109	-	636	(633)	-	-	-	(211)	12 748	100
Autres placements	15 344	88	(2)	495	(243)	(231)	-	-	(338)	15 113	(42)
	28 191	197	(2)	1 131	(876)	(231)	-	-	(549)	27 861	58
Actif net des fonds distincts	4 370	1	-	31	(98)	(13)	-	-	(60)	4 231	(2)
Total	33 662 \$	212 \$	(1) \$	1 212 \$	(999) \$	(255) \$	- \$	(21) \$	(621) \$	33 189 \$	57 \$

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

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

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

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Solde au 1 ^{er} janvier 2018	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	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2018	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	239 \$	(5) \$	- \$	14 \$	(25) \$	(14) \$	- \$	- \$	13 \$	222 \$	(6) \$
Sociétés	710	(7)	-	42	(39)	(2)	-	(55)	35	684	(5)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	6	-	-	-	-	-	-	-	7	6
Autres actifs titrisés	25	-	-	31	-	-	-	(56)	-	-	-
	975	(6)	-	87	(64)	(16)	-	(111)	48	913	(5)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	46	-	(1)	1	(7)	(4)	-	-	3	38	-
Sociétés	89	-	(2)	24	(6)	-	-	(7)	3	101	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
	136	-	(2)	25	(13)	(4)	-	(8)	6	140	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net											
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 529	246	-	438	(752)	-	-	(706)	347	12 102	193
Autres placements	16 203	(1 098)	7	1 631	(1 164)	(417)	-	(35)	617	15 744	(493)
	28 732	(852)	7	2 069	(1 916)	(417)	-	(741)	964	27 846	(300)
Actif net des fonds distincts	4 255	123	-	63	(123)	(19)	3	(2)	108	4 408	87
Total	34 101 \$	(735) \$	5 \$	2 244 \$	(2 116) \$	(456) \$	3 \$	(862) \$	1 126 \$	33 310 \$	(218) \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Solde au 1 ^{er} janvier 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	272 \$	4 \$	- \$	12 \$	(37) \$	(6) \$	- \$	- \$	2 \$	247 \$	5 \$
Sociétés	651	16	-	50	(25)	(18)	24	(21)	(3)	674	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	6	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	35	-	-	-	-	(4)	-	-	(2)	29	-
	966	20	-	62	(67)	(29)	24	(21)	(3)	952	5
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	1	11	(8)	(2)	-	-	-	53	-
Sociétés	74	-	-	17	(6)	(2)	-	-	1	84	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	2	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
	130	-	-	28	(15)	(5)	-	-	-	138	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net											
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Immeubles – immeubles de placement	12 756	165	-	814	(729)	-	-	-	(258)	12 748	151
Autres placements	14 849	62	(1)	1 374	(359)	(428)	-	-	(384)	15 113	(80)
	27 605	227	(1)	2 188	(1 088)	(428)	-	-	(642)	27 861	71
Actif net des fonds distincts	4 574	25	-	51	(143)	(14)	-	(184)	(78)	4 231	18
Total	33 282 \$	272 \$	(1) \$	2 329 \$	(1 313) \$	(476) \$	24 \$	(205) \$	(723) \$	33 189 \$	94 \$

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

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

³⁾ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise les justes valeurs 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

Les tableaux qui suivent présentent le montant notionnel brut et la juste valeur des dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacent pour les dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles et les dérivés non désignés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles.

		30 juin 2018			31 décembre 2017		
Aux		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	637 \$	- \$	21 \$	548 \$	- \$	20 \$
	Swaps de devises	88	3	-	84	1	4
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 792	35	327	1 757	20	333
	Contrats à terme de gré à gré	123	-	9	165	-	4
	Contrats sur actions	171	5	5	125	16	1
Couvertures d'investissements nets	Contrats à terme de gré à gré	1 609	46	-	-	-	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		4 420	89	362	2 679	37	362
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	277 080	10 721	5 422	246 270	12 984	6 251
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	12 340	-	-	11 551	-	-
	Options sur taux d'intérêt	10 666	289	-	10 093	312	-
	Swaps de devises	19 199	525	1 193	16 321	494	1 122
	Contrats de change à terme	3 541	-	-	3 157	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	26 311	691	117	20 341	915	65
	Contrats sur actions	15 332	818	89	13 597	813	22
	Swaps sur défaillance de crédit	639	12	-	606	14	-
	Contrats à terme normalisés sur actions	11 273	-	-	12 158	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		376 381	13 056	6 821	334 094	15 532	7 460
Total des dérivés		380 801 \$	13 145 \$	7 183 \$	336 773 \$	15 569 \$	7 822 \$

Le total du montant notionnel de 381 milliards de dollars (337 milliards de dollars au 31 décembre 2017) comprend un montant de 124 milliards de dollars (114 milliards de dollars au 31 décembre 2017) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente 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.

Le tableau qui suit présente la juste valeur des dérivés par durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Les justes valeurs présentées ci-dessous ne comprennent pas l'incidence des conventions-cadres de compensation (voir la note 6).

	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 30 juin 2018					
Actifs dérivés	693 \$	702 \$	829 \$	10 921 \$	13 145 \$
Passifs dérivés	207	190	242	6 544	7 183
Au 31 décembre 2017					
Actifs dérivés	605 \$	822 \$	889 \$	13 253 \$	15 569 \$
Passifs dérivés	224	149	168	7 281	7 822

Le tableau qui suit présente la juste valeur des contrats dérivés dans la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 juin 2018	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	11 660 \$	- \$	11 056 \$	604 \$
Contrats de change	650	-	643	7
Contrats sur actions	823	-	771	52
Swaps sur défaillance de crédit	12	-	12	-
Total des actifs dérivés	13 145 \$	- \$	12 482 \$	663 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 522 \$	- \$	5 233 \$	289 \$
Contrats de change	1 567	-	1 567	-
Contrats sur actions	94	-	61	33
Total des passifs dérivés	7 183 \$	- \$	6 861 \$	322 \$
Au 31 décembre 2017	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	14 199 \$	- \$	13 181 \$	1 018 \$
Contrats de change	527	-	527	-
Contrats sur actions	829	-	768	61
Swaps sur défaillance de crédit	14	-	14	-
Total des actifs dérivés	15 569 \$	- \$	14 490 \$	1 079 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	6 309 \$	- \$	6 012 \$	297 \$
Contrats de change	1 490	-	1 490	-
Contrats sur actions	23	-	10	13
Total des passifs dérivés	7 822 \$	- \$	7 512 \$	310 \$

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

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Solde au début de la période	291 \$	183 \$	769 \$	163 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	102	343	(350)	425
Autres éléments du résultat global ²	(5)	3	(23)	(7)
Achats	3	73	8	105
Ventes	(10)	18	(4)	(46)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	-	-
Hors du niveau 3 ³	(49)	158	(77)	134
Fluctuation des devises	9	(21)	18	(17)
Solde à la fin de la période	341 \$	757 \$	341 \$	757 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	89 \$	445 \$	(356) \$	499 \$

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

Note 5 Passifs des contrats d'assurance et de placement

a) Contrats d'assurance et de placement

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires (aucune modification aux hypothèses et aucune amélioration aux modèles pour le trimestre clos le 30 juin 2017). Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires (aucune modification aux hypothèses et aucune amélioration aux modèles pour le semestre clos le 30 juin 2017).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 juin 2018, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 705 \$ (639 \$ au 31 décembre 2017). Au 30 juin 2018, la valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 496 \$ et 2 763 \$ (respectivement 2 487 \$ et 2 787 \$ au 31 décembre 2017).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Sinistres survenus	3 934 \$	3 904 \$	7 819 \$	7 721 \$
Rachats et capitaux échus	1 787	1 601	3 584	3 216
Palements de rentes	1 028	1 111	2 037	2 226
Participations aux excédents et bonifications	790	268	1 113	565
Transferts nets des fonds distincts	(362)	(359)	(729)	(600)
Total	7 177 \$	6 525 \$	13 824 \$	13 128 \$

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 2017 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 2017 de la Société.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente 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 D1 à D5 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2018. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

l) 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 la qualité du crédit et la valeur comptable des créances hypothécaires commerciales et des placements privés.

Au 30 juin 2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	128 \$	1 506 \$	4 408 \$	2 146 \$	11 \$	90 \$	8 289 \$
Bureaux	58	1 389	5 009	1 868	71	5	8 400
Résidences multifamiliales	502	1 444	2 262	720	-	-	4 928
Industrie	31	368	1 825	358	136	-	2 718
Autres	341	331	1 132	1 044	14	-	2 862
Total des créances hypothécaires commerciales	1 060	5 038	14 636	6 136	232	95	27 197
Créances hypothécaires agricoles	-	159	-	392	23	-	574
Placements privés	1 132	4 466	13 026	14 011	918	1 148	34 701
Total	2 192 \$	9 663 \$	27 662 \$	20 539 \$	1 173 \$	1 243 \$	62 472 \$

Au 31 décembre 2017	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	110 \$	1 517 \$	4 363 \$	2 050 \$	44 \$	57 \$	8 141 \$
Bureaux	57	1 272	4 635	1 647	70	28	7 709
Résidences multifamiliales	523	1 395	1 805	726	-	-	4 449
Industrie	33	386	1 542	477	145	-	2 583
Autres	362	331	1 012	973	14	-	2 692
Total des créances hypothécaires commerciales	1 085	4 901	13 357	5 873	273	85	25 574
Créances hypothécaires agricoles	-	159	-	405	25	-	589
Placements privés	1 038	4 246	11 978	13 160	717	993	32 132
Total	2 123 \$	9 306 \$	25 335 \$	19 438 \$	1 015 \$	1 078 \$	58 295 \$

La Société évalue la qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque au moins une fois l'an, le statut du prêt (productif ou non productif) étant le principal indicateur de la qualité du crédit.

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

Aux	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	7 111 \$	12 106 \$	19 217 \$	7 256 \$	11 310 \$	18 566 \$
Non productives ¹	15	16	31	4	9	13
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 800	1 800	s. o.	1 734	1 734
Non productifs ¹	s. o.	3	3	s. o.	3	3
Total	7 126 \$	13 925 \$	21 051 \$	7 260 \$	13 056 \$	20 316 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus, dans le cas des créances non assurées, et depuis 365 jours ou plus, dans le cas des créances assurées.

II) Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers qui sont soit échus mais non dépréciés soit dépréciés, et la provision pour pertes sur créances.

Au 30 juin 2018	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	122 \$	- \$	122 \$	22 \$	- \$
Disponibles à la vente	301	4	305	1	-
Placements privés	263	-	263	16	11
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	71	-	71	86	39
Autres actifs financiers	100	45	145	1	-
Total	857 \$	49 \$	906 \$	126 \$	50 \$

Au 31 décembre 2017	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	45 \$	- \$
Disponibles à la vente	104	2	106	1	-
Placements privés	363	-	363	40	39
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	76	16	92	86	46
Autres actifs financiers	46	26	72	1	-
Total	589 \$	44 \$	633 \$	173 \$	85 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2018, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 2 962 \$ (1 563 \$ au 31 décembre 2017). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2018, la Société participait à des prises en pension de titres de 272 \$ (230 \$ au 31 décembre 2017) 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 274 \$ au 30 juin 2018 (228 \$ au 31 décembre 2017).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

Le tableau ci-dessous présente 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 juin 2018	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier ¹ – Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	-
AA	24	-	2
A	435	9	3
BBB	167	3	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	639 \$	12 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	639 \$	12 \$	2

Au 31 décembre 2017	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier ¹ – Dettes des sociétés			
AAA	13 \$	- \$	1
AA	35	1	2
A	408	10	3
BBB	150	3	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	606 \$	14 \$	3
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	606 \$	14 \$	3

¹⁾ Ces notes de crédit sont fondées sur celles de S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'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 sur défaillance de crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, 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. Le risque brut lié à une contrepartie de l'instrument dérivé est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats en cours qui affichent des profits, à l'exclusion de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes et de l'incidence des garanties disponibles. La Société vise à limiter le risque de crédit lié aux contreparties de l'instrument dérivé au moyen de l'établissement de contrats avec des contreparties dont la notation de crédit est de bonne qualité; de la conclusion de conventions-cadres de compensation, qui permettent de compenser les contrats affichant une perte dans le cas de la défaillance d'une contrepartie; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 juin 2018, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 20 % des cas (20 % au 31 décembre 2017). Au 30 juin 2018, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 2 136 \$ (2 629 \$ au 31 décembre 2017). 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 2017).

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 la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation 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.

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montant faisant l'objet d'une convention- cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 30 juin 2018					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	13 723 \$	(6 056) \$	(7 579) \$	88 \$	87 \$
Prêts de titres	2 962	-	(2 962)	-	-
Prises en pension de titres	272	(182)	(90)	-	-
Total des actifs financiers	16 957 \$	(6 238) \$	(10 631) \$	88 \$	87 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 018) \$	6 056 \$	1 725 \$	(237) \$	(64) \$
Mises en pension de titres	(274)	182	92	-	-
Total des passifs financiers	(8 292) \$	6 238 \$	1 817 \$	(237) \$	(64) \$

		Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			
	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montant faisant l'objet d'une convention- cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²	Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
Au 31 décembre 2017					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	16 204 \$	(6 714) \$	(9 395) \$	95 \$	95 \$
Prêts de titres	1 563	-	(1 563)	-	-
Prises en pension de titres	230	(46)	(184)	-	-
Total des actifs financiers	17 997 \$	(6 760) \$	(11 142) \$	95 \$	95 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 649) \$	6 714 \$	1 718 \$	(217) \$	(30) \$
Mises en pension de titres	(228)	46	182	-	-
Total des passifs financiers	(8 877) \$	6 760 \$	1 900 \$	(217) \$	(30) \$

¹ Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus respectivement de 587 \$ et 835 \$ (respectivement 638 \$ et 827 \$ au 31 décembre 2017).

² Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2018, 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 699 \$, 399 \$, 157 \$ et néant (respectivement 743 \$, 382 \$, 79 \$ et néant au 31 décembre 2017). Au 30 juin 2018, 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 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.

Certains actifs au titre de billets indexés sur un risque de crédit et certains passifs au titre de billets d'apport à l'excédent à taux variable de la Société sont assortis de droits de compensation inconditionnels. En vertu des conventions de compensation, la Société détient des droits de compensation, y compris en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de la Société. Ces instruments financiers sont compensés dans les états de la situation financière consolidés.

Un billet indexé sur un risque de crédit est un titre qui permet à l'émetteur de transférer un risque de crédit donné à l'acheteur. Un billet d'apport à l'excédent est un titre de créance subordonnée souvent considéré comme faisant partie du compte de surplus (l'équivalent réglementaire des capitaux propres aux États-Unis) par certains organismes de réglementation de l'assurance des États aux États-Unis. Les paiements d'intérêts sur les billets d'apport à l'excédent sont effectués après avoir d'abord effectué tous les autres paiements contractuels. Le tableau qui suit présente l'incidence de la compensation inconditionnelle.

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés
Au 30 juin 2018			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	572 \$	(572) \$	- \$
Billet d'apport à l'excédent	(572)	572	-
	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés
Au 31 décembre 2017			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	461 \$	(461) \$	- \$
Billet d'apport à l'excédent	(461)	461	-

¹ En 2017, la Société a conclu une entente de facilité de financement de 20 ans avec un tiers, acceptant d'émettre des billets d'apport à l'excédent à taux variable en échange d'un montant égal de billets indexés sur un risque de crédit. Ces billets sont détenus pour soutenir les réserves excédentaires de John Hancock Life Insurance Company (USA) (« JHUSA ») en vertu de la Model Regulation XXX de la U.S. National Association of Insurance Commissioners. Dans certains scénarios, la Société demandera que des billets indexés sur un risque de crédit lui soient émis et émettra des billets d'apport à l'excédent à taux fixe d'un montant égal au produit reçu. Le tiers a convenu de financer pareil paiement au titre des billets indexés sur un risque de crédit en contrepartie d'une rémunération. Au 30 juin 2018, la Société n'avait aucun billet d'apport à l'excédent à taux fixe en circulation.

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2018	31 décembre 2017
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 308 \$	1 246 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	975	928
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	355	338
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 308	1 246
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	657	626
Billets à moyen terme à 5,505 % ²	26 juin 2008	26 juin 2018	400 \$	-	400
Total				4 603 \$	4 784 \$

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 et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

² Le 26 juin 2018, les billets à moyen terme à 5,505 % sont venus à échéance.

b) Évaluation de la juste valeur

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

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2018, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 748 \$ (5 186 \$ au 31 décembre 2017). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2017).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2018	31 décembre 2017
Déventures de premier rang de MFCT II à 7,535 %	10 juillet 2009	31 décembre 2019	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 %	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	982	935
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	480	467
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	746	746
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 % ¹	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	597	-
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	997	996
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	481	467
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	349	349
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 %	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	749	748
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 %	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	499	499
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,811 %	21 février 2014	21 février 2019	21 février 2024	500 \$	500	499
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	611	584
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,926 %	29 novembre 2013	29 novembre 2018	29 novembre 2023	250 \$	250	250
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,819 % ²	25 février 2013	26 février 2018	26 février 2023	200 \$	-	200
Total					8 888 \$	8 387 \$

¹ Émises par la SFM au cours de l'exercice, assorties d'intérêts payables semestriellement. Après le 9 mai 2023, le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre à celui du taux des acceptations bancaires de 90 jours, majoré de 0,78 %. Avec l'approbation des organismes de réglementation, la SFM peut racheter les déventures, en totalité ou en partie, le 9 mai 2023 ou par la suite, à un prix de rachat équivalant à la valeur nominale, majoré des intérêts courus et impayés.

² Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,819 % à la valeur nominale, le 26 février 2018, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des instruments de fonds 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 fonds propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2018, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 983 \$ (8 636 \$ au 31 décembre 2017). Les instruments de fonds propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2017).

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 :

	2018		2017	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les périodes closes les 30 juin				
Solde au 1 ^{er} janvier	146	3 577 \$	146	3 577 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 25 ¹	10	250	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)	-	-
Solde aux 30 juin	156	3 822 \$	146	3 577 \$

¹ Le 20 février 2018, la SFM a émis 10 millions d'actions de catégorie 1, série 25, à dividende non cumulatif et à taux révisable, au prix de 25 \$ l'action pour un produit brut de 250 \$.

Le tableau suivant présente de l'information additionnelle sur les actions privilégiées en circulation au 30 juin 2018.

Au 30 juin 2018	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}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244
Série 11 ^{4, 5, 7}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	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
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245
Total				156	3 900 \$	3 822 \$

¹⁾ Les porteurs d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie 1 ont le droit de recevoir des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare.

²⁾ Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. 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, à l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3 et de catégorie 1, série 4. 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 %, série 23 – 3,83 % et série 25 – 2,55 %.

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 du taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.

⁶⁾ Le taux de dividende variable des actions de catégorie 1, série 4 correspond 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 11 en circulation le 19 mars 2018 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 11 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,731 % pour une période de cinq ans commençant le 20 mars 2018.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2018, 25 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (27 millions au 31 décembre 2017).

Pour le	Semestre clos le	Pour l'exercice clos le
Nombre d'actions ordinaires (en millions)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Solde au début de la période	1 982	1 975
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	7
Solde à la fin de la période	1 984	1 982

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

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 984	1 977	1 983	1 976
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	5	7	6	8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 989	1 984	1 989	1 984

¹⁾ L'effet dilutif des attributions fondées sur des 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 de base et le résultat dilué par action ordinaire de la Société.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Résultat de base par action ordinaire	0,61 \$	0,62 \$	1,29 \$	1,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,61	0,61	1,28	1,27

Note 10 Produits tirés des contrats de service

La Société fournit des services de gestion des placements, des services administratifs, des services de placement et des services connexes aux fonds de placement exclusifs et de tiers, aux régimes de retraite, aux régimes d'avantages collectifs et aux autres ententes. La Société fournit également des services de gestion de propriété aux locataires des immeubles de placement de la Société.

Les contrats de service de la Société comportent habituellement une seule et même obligation de prestation, qui comprend une série de services connexes similaires offerts à chaque client.

Les obligations de prestation de la Société prévues dans les ententes de services sont généralement remplies progressivement, à mesure que le client reçoit et consomme les avantages des services rendus, mesurés à l'aide de la méthode fondée sur les extrants. Les honoraires comprennent généralement une contrepartie variable et les produits connexes sont comptabilisés dans la mesure où il est hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés.

Les honoraires liés aux actifs varient selon la valeur de l'actif des comptes gérés, sous réserve des conditions du marché et du comportement des investisseurs, lesquels sont hors du contrôle de la Société. Les honoraires liés au traitement des transactions et les honoraires d'administration varient selon le volume des activités des clients, qui sont également hors du contrôle de la Société. Certains honoraires, y compris les honoraires liés aux services de placement, sont fondés sur les soldes des comptes et les volumes des transactions. Les honoraires liés à la valeur des comptes et aux volumes de transactions sont calculés quotidiennement. Les honoraires de gestion de propriété comprennent des composantes fixes et le recouvrement des coûts variables des services rendus aux locataires. Les honoraires liés aux services fournis sont généralement comptabilisés à mesure que les services sont fournis, c'est-à-dire lorsqu'il devient hautement probable qu'il n'y aura pas d'ajustement à la baisse important du montant cumulé des produits constatés. La Société a déterminé que

ses contrats de service ne comportaient aucune composante financement importante étant donné que les honoraires sont perçus mensuellement.

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter (voir la note 13) pour les trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	113 \$	215 \$	96 \$	816 \$	(54) \$	1 186 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	49	46	54	378	-	527
Honoraires de placement et autres honoraires	35	10	123	166	2	336
Total inclus dans les autres produits	197	271	273	1 360	(52)	2 049
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	10	40	43	-	3	96
Total	207 \$	311 \$	316 \$	1 360 \$	(49) \$	2 145 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	133 \$	216 \$	107 \$	778 \$	(63) \$	1 171 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	30	46	55	356	1	488
Honoraires de placement et autres honoraires	50	8	114	167	-	339
Total inclus dans les autres produits	213	270	276	1 301	(62)	1 998
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	5	41	61	-	1	108
Total	218 \$	311 \$	337 \$	1 301 \$	(61) \$	2 106 \$

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter (voir la note 13) pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	230 \$	429 \$	189 \$	1 621 \$	(112) \$	2 357 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	98	93	106	740	2	1 039
Honoraires de placement et autres honoraires	82	13	274	343	(8)	704
Total inclus dans les autres produits	410	535	569	2 704	(118)	4 100
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	17	81	73	-	4	175
Total	427 \$	616 \$	642 \$	2 704 \$	(114) \$	4 275 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	231 \$	425 \$	213 \$	1 522 \$	(124) \$	2 267 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	100	94	110	701	2	1 007
Honoraires de placement et autres honoraires	76	20	292	335	(28)	695
Total inclus dans les autres produits	407	539	615	2 558	(150)	3 969
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	8	84	105	-	2	199
Total	415 \$	623 \$	720 \$	2 558 \$	(148) \$	4 168 \$

Soldes des contrats de service

L'écart entre le moment de la comptabilisation des produits et leur recouvrement a donné lieu à des créances au titre des contrats de service qui sont négligeables. Les montants dus à la Société comprennent principalement les honoraires déduits des fonds sous gestion par la Société. Ils sont généralement facturés et perçus dans un court délai et ne sont assujettis à aucune condition autre que le passage du temps. Les honoraires ne sont en général pas perçus avant la prestation du service. La Société ne détenait aucun actif ou passif important sur contrat.

Note 11 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	
	2018	2017	2018	2017
Pour les trimestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	13 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	1	1	1
Coût des services	12	14	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	3	5	-	-
Coût des prestations définies	15	19	1	1
Coût des cotisations définies	22	19	-	-
Coût net des prestations	37 \$	38 \$	1 \$	1 \$
	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2018	2017	2018	2017
Pour les semestres clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	21 \$	26 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	3	2	1	1
Modification au titre du coût des services passés ¹	8	-	-	-
Coût des services	32	28	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	6	9	1	1
Coût des prestations définies	38	37	2	2
Coût des cotisations définies	44	41	-	-
Coût net des prestations	82 \$	78 \$	2 \$	2 \$

¹⁾ La modification au titre du coût des services passés comprend un montant de 8 \$, résultat d'un accord de partage de l'excédent intervenu entre la Société et certains anciens employés au Canada, qui a reçu l'approbation réglementaire en 2018.

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 dans 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.

Un recours collectif contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») est en instance devant la Cour de district de New York (Southern District) aux États-Unis. Les demanderessees 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 et dans certaines autres charges relatives à des avenants. La Société est d'avis que le calcul de ses coûts d'assurance était, et continue d'être, conforme aux modalités des contrats. En mai 2018, les parties se sont entendues sur les modalités financières d'un règlement d'un montant de 91,25 millions de dollars américains. Une audience sur le caractère équitable visant l'approbation préliminaire du règlement est prévue en août 2018. Un recours collectif similaire fondé sur le même différend à l'égard des modalités contractuelles que l'affaire pendante à New York est en instance en Californie. Les parties ont réglé toutes les réclamations du recours collectif en Californie. Le 8 mai 2018, la cour a accordé une approbation définitive du règlement qui s'élève à 59,75 millions de dollars américains et qui a été versé. En juin 2018, un recours collectif contre JHUSA et John Hancock Life Insurance Company of New York a été intenté à la Cour de district de New York (Southern District) aux États-Unis au nom des titulaires de contrats d'assurance vie universelle Performance souscrits entre 2003 et 2009 dont les contrats sont assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. Une réponse doit être déposée en août 2018. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ce 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 débentures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite entièrement détenue non consolidée.

II) Garanties relatives à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

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 des actions de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et aux actions de catégorie B de Manufacturers. Pour le capital suivant des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 250 \$, le 29 novembre 2013; 500 \$, le 21 février 2014; 500 \$, le 1^{er} décembre 2014; 750 \$, le 10 mars 2015; 350 \$, le 1^{er} juin 2015; et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

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

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	145 \$	13 681 \$	146 \$	(303) \$	13 669 \$	15 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 262	1 335	(141)	(1 194)	1 262	5

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers ¹	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	72 \$	16 615 \$	90 \$	(184) \$	16 593 \$	6 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 255	1 339	(86)	(1 253)	1 255	(2)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	152 \$	22 439 \$	151 \$	(327) \$	22 415 \$	32 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 634	2 781	(146)	(2 635)	2 634	12

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers ¹	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	85 \$	30 167 \$	90 \$	(199) \$	30 143 \$	14 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 605	2 745	(86)	(2 659)	2 605	(2)

¹⁾ Au cours de 2017, Manufacturers a fait l'acquisition de John Hancock Reassurance Company Ltd. (« JHRECO ») auprès de la SFM. Manufacturers a retraité ses états financiers historiques selon les IFRS afin de refléter rétroactivement les comptes combinés de Manufacturers et de JHRECO.

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 juin 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	20 \$	348 944 \$	10 \$	- \$	348 974 \$	17 \$
Total des autres actifs	73 860	73 098	40 154	(115 856)	71 256	1 043
Actif net des fonds distincts	-	331 995	-	-	331 995	-
Passifs des contrats d'assurance	-	315 473	-	-	315 473	-
Passifs des contrats de placement	-	3 201	-	-	3 201	-
Passif net des fonds distincts	-	331 995	-	-	331 995	-
Total des autres passifs	29 736	48 907	40 297	(62 702)	56 238	833

Au 31 décembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	334 191 \$	10 \$	- \$	334 222 \$	5 \$
Total des autres actifs	48 688	71 180	4	(48 868)	71 004	1 033
Actif net des fonds distincts	-	324 307	-	-	324 307	-
Passifs des contrats d'assurance	-	304 605	-	-	304 605	-
Passifs des contrats de placement	-	3 126	-	-	3 126	-
Passif net des fonds distincts	-	324 307	-	-	324 307	-
Total des autres passifs	7 696	48 145	-	(509)	55 332	831

III) Garanties relatives à JHUSA

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par JHUSA figurent à la note 15.

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la Société a redéfini ses secteurs à présenter. Voir la note 2. Les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de ces changements.

Les secteurs à présenter de la Société sont le secteur Asie, le secteur Canada, le secteur États-Unis, le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et le secteur Services généraux et autres. Chaque secteur à présenter est responsable de la gestion de ses résultats d'exploitation, du développement de ses produits, de l'élaboration des stratégies de service et de placement en fonction du profil et des besoins de ses activités et de son marché. Les principaux produits et services offerts par la Société sont les suivants :

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs (Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde) – Comprendent les fonds communs de placement et les fonds négociés en Bourse, les régimes de retraite collectifs et les produits d'épargne-retraite, et les produits de gestion d'actifs institutionnels dans toutes les grandes catégories d'actifs. Ces produits et services sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents et courtiers liés à la Société, des maisons de courtage, des conseillers financiers et des consultants en matière de régimes de retraite indépendants et des banques.

Produits d'assurance et de rente (Asie, Canada et États-Unis) – Comprendent divers produits d'assurance vie individuelle, d'assurance soins de longue durée individuelle et collective, et des produits de rente garantis et partiellement garantis. Les produits sont distribués par l'entremise de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance, des courtiers, des banques et des planificateurs financiers, et au moyen de la commercialisation directe. La Banque Manuvie du Canada offre divers produits de dépôt et de crédit aux consommateurs canadiens.

Services généraux et autres – Comprendent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation, les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation), les coûts de financement, les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, de même que les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	3 467 \$	2 672 \$	1 465 \$	- \$	24 \$	7 628 \$
Rentes et régimes de retraite	853	109	164	-	-	1 126
Primes, montant net	4 320	2 781	1 629	-	24	8 754
Revenus de placement, montant net	203	1 354	464	(2)	(68)	1 951
Autres produits	414	362	889	1 361	(62)	2 964
Total des produits	4 937	4 497	2 982	1 359	(106)	13 669
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 499	2 900	1 287	-	(10)	6 676
Rentes et régimes de retraite	785	145	113	14	-	1 057
Prestations et sinistres, montant net	3 284	3 045	1 400	14	(10)	7 733
Charges d'intérêts	45	110	13	1	149	318
Autres charges	1 122	749	798	1 081	333	4 083
Total des prestations et charges	4 451	3 904	2 211	1 096	472	12 134
Résultat avant impôts sur le résultat	486	593	771	263	(578)	1 535
Recouvrement (charge) d'impôt	(96)	(85)	(141)	(30)	106	(246)
Résultat net	390	508	630	233	(472)	1 289
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	65	-	-	-	2	67
Titulaires de contrats avec participation	(38)	(2)	-	-	-	(40)
Résultat net attribué aux actionnaires	363 \$	510 \$	630 \$	233 \$	(474) \$	1 262 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	3 250 \$	1 096 \$	1 672 \$	- \$	22 \$	6 040 \$
Rentes et régimes de retraite	616	109	209	-	-	934
Primes, montant net	3 866	1 205	1 881	-	22	6 974
Revenus de placement, montant net	1 289	1 461	3 989	16	(8)	6 747
Autres produits	277	539	801	1 299	(44)	2 872
Total des produits	5 432	3 205	6 671	1 315	(30)	16 593
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	3 072	1 343	4 136	-	6	8 557
Rentes et régimes de retraite	530	1 115	702	24	-	2 371
Prestations et sinistres, montant net	3 602	2 458	4 838	24	6	10 928
Charges d'intérêts	42	67	14	-	156	279
Autres charges	1 102	736	828	1 039	63	3 768
Total des prestations et charges	4 746	3 261	5 680	1 063	225	14 975
Résultat avant impôts sur le résultat	686	(56)	991	252	(255)	1 618
Recouvrement (charge) d'impôt	(112)	70	(309)	(51)	98	(304)
Résultat net	574	14	682	201	(157)	1 314
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	59	-	-	-	2	61
Titulaires de contrats avec participation	7	(9)	-	-	-	(2)
Résultat net attribué aux actionnaires	508 \$	23 \$	682 \$	201 \$	(159) \$	1 255 \$

Au 30 juin 2018 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	7 208 \$	4 696 \$	2 977 \$	- \$	47 \$	14 928 \$
Rentes et régimes de retraite	1 598	238	315	-	-	2 151
Primes, montant net	8 806	4 934	3 292	-	47	17 079
Revenus de placement, montant net	(242)	2 033	(1 807)	1	(115)	(130)
Autres produits	678	724	1 516	2 705	(157)	5 466
Total des produits	9 242	7 691	3 001	2 706	(225)	22 415
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	5 090	4 639	133	-	1	9 863
Rentes et régimes de retraite	820	154	(241)	27	-	760
Prestations et sinistres, montant net	5 910	4 793	(108)	27	1	10 623
Charges d'intérêts	88	201	24	1	290	604
Autres charges	2 232	1 491	1 640	2 162	414	7 939
Total des prestations et charges	8 230	6 485	1 556	2 190	705	19 166
Résultat avant impôts sur le résultat	1 012	1 206	1 445	516	(930)	3 249
Recouvrement (charge) d'impôt	(186)	(220)	(277)	(60)	160	(583)
Résultat net	826	986	1 168	456	(770)	2 666
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	121	-	-	-	-	121
Titulaires de contrats avec participation	(106)	17	-	-	-	(89)
Résultat net attribué aux actionnaires	811 \$	969 \$	1 168 \$	456 \$	(770) \$	2 634 \$
Total de l'actif	103 798 \$	220 887 \$	269 114 \$	136 663 \$	21 763 \$	752 225 \$

Au 30 juin 2017 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	6 508 \$	2 185 \$	3 298 \$	- \$	43 \$	12 034 \$
Rentes et régimes de retraite	1 348	243	399	-	-	1 990
Primes, montant net	7 856	2 428	3 697	-	43	14 024
Revenus de placement, montant net	2 221	2 765	5 634	28	6	10 654
Autres produits	490	953	1 594	2 556	(128)	5 465
Total des produits	10 567	6 146	10 925	2 584	(79)	30 143
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	6 131	2 824	7 544	-	15	16 514
Rentes et régimes de retraite	783	1 616	(282)	43	-	2 160
Prestations et sinistres, montant net	6 914	4 440	7 262	43	15	18 674
Charges d'intérêts	81	137	14	-	306	538
Autres charges	2 162	1 541	1 653	2 075	145	7 576
Total des prestations et charges	9 157	6 118	8 929	2 118	466	26 788
Résultat avant impôts sur le résultat	1 410	28	1 996	466	(545)	3 355
Recouvrement (charge) d'impôt	(218)	81	(621)	(90)	198	(650)
Résultat net	1 192	109	1 375	376	(347)	2 705
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	112	-	-	-	3	115
Titulaires de contrats avec participation	27	(42)	-	-	-	(15)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 053 \$	151 \$	1 375 \$	376 \$	(350) \$	2 605 \$
Total de l'actif	91 860 \$	215 894 \$	265 252 \$	131 054 \$	21 686 \$	725 746 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 485 \$	2 570 \$	1 466 \$	107 \$	7 628 \$
Rentes et régimes de retraite	853	109	164	-	1 126
Primes, montant net	4 338	2 679	1 630	107	8 754
Revenus de placement, montant net	206	1 450	227	68	1 951
Autres produits	632	716	1 604	12	2 964
Total des produits	5 176 \$	4 845 \$	3 461 \$	187 \$	13 669 \$
Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 271 \$	974 \$	1 673 \$	122 \$	6 040 \$
Rentes et régimes de retraite	616	109	209	-	934
Primes, montant net	3 887	1 083	1 882	122	6 974
Revenus de placement, montant net	1 324	1 526	3 929	(32)	6 747
Autres produits	450	873	1 519	30	2 872
Total des produits	5 661 \$	3 482 \$	7 330 \$	120 \$	16 593 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	7 244 \$	4 488 \$	2 978 \$	218 \$	14 928 \$
Rentes et régimes de retraite	1 598	238	315	-	2 151
Primes, montant net	8 842	4 726	3 293	218	17 079
Revenus de placement, montant net	(214)	2 210	(2 213)	87	(130)
Autres produits	1 100	1 449	2 909	8	5 466
Total des produits	9 728 \$	8 385 \$	3 989 \$	313 \$	22 415 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	6 547 \$	1 954 \$	3 299 \$	234 \$	12 034 \$
Rentes et régimes de retraite	1 348	243	399	-	1 990
Primes, montant net	7 895	2 197	3 698	234	14 024
Revenus de placement, montant net	2 324	2 827	5 490	13	10 654
Autres produits	816	1 591	3 043	15	5 465
Total des produits	11 035 \$	6 615 \$	12 231 \$	262 \$	30 143 \$

Note 14 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 :

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 246 \$	4 756 \$
Titres d'emprunt	15 598	15 472
Actions	12 496	12 624
Fonds communs de placement	297 039	288 007
Autres placements	4 644	4 514
Revenus de placement à recevoir	184	201
Autres actifs et passifs, montant net	(698)	(766)
Total de l'actif net des fonds distincts	332 509 \$	324 808 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	331 995 \$	324 307 \$
Détenu par la Société	514	501
Total de l'actif net des fonds distincts	332 509 \$	324 808 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	9 872 \$	8 544 \$	19 600 \$	18 176 \$
Transferts au fonds général, montant net	(362)	(359)	(729)	(600)
Paiements aux titulaires de contrats	(11 896)	(11 031)	(23 201)	(22 863)
	(2 386)	(2 846)	(4 330)	(5 287)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	1 048	905	1 956	1 844
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	4 392	7 197	2 053	19 055
	5 440	8 102	4 009	20 899
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 319)	(1 108)	(2 301)	(2 347)
Incidence des fluctuations des taux de change	4 263	(6 001)	10 323	(7 164)
	2 944	(7 109)	8 022	(9 511)
Ajouts (déductions), montant net	5 998	(1 853)	7 701	6 101
Actif net des fonds distincts au début de la période	326 511	323 662	324 808	315 708
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	332 509 \$	321 809 \$	332 509 \$	321 809 \$

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

Les passifs liés aux garanties sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risques » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2018 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente à capital variable et aux fonds distincts.

Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes, 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 2017 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	20 \$	110 386 \$	238 943 \$	(375) \$	348 974 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	53 204	7 014	35 781	(95 999)	-
Actifs de réassurance	-	50 541	8 632	(27 877)	31 296
Autres actifs	20 656	17 284	63 761	(61 741)	39 960
Actif net des fonds distincts	-	181 173	152 505	(1 683)	331 995
Total de l'actif	73 880 \$	366 398 \$	499 622 \$	(187 675) \$	752 225 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	149 644 \$	194 324 \$	(28 495) \$	315 473 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 169	2 034	(2)	3 201
Autres passifs	21 846	18 019	64 493	(61 611)	42 747
Dette à long terme	4 603	-	-	-	4 603
Instruments de fonds propres	3 287	612	24 989	(20 000)	8 888
Passif net des fonds distincts	-	181 173	152 505	(1 683)	331 995
Capitaux propres des actionnaires	44 144	15 781	60 103	(75 884)	44 144
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	132	-	132
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 042	-	1 042
Total du passif et des capitaux propres	73 880 \$	366 398 \$	499 622 \$	(187 675) \$	752 225 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	108 144 \$	226 421 \$	(364) \$	334 222 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	48 374	6 509	14 999	(69 882)	-
Actifs de réassurance	-	49 927	8 281	(27 849)	30 359
Autres actifs	314	18 678	40 715	(19 062)	40 645
Actif net des fonds distincts	-	176 139	149 812	(1 644)	324 307
Total de l'actif	48 709 \$	359 397 \$	440 228 \$	(118 801) \$	729 533 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	147 155 \$	185 884 \$	(28 434) \$	304 605 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 130	1 998	(2)	3 126
Autres passifs	297	19 399	41 395	(18 930)	42 161
Dette à long terme	4 784	-	-	-	4 784
Instruments de fonds propres	2 615	584	5 188	-	8 387
Passif net des fonds distincts	-	176 139	149 812	(1 644)	324 307
Capitaux propres des actionnaires	41 013	14 990	54 801	(69 791)	41 013
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	221	-	221
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	929	-	929
Total du passif et des capitaux propres	48 709 \$	359 397 \$	440 228 \$	(118 801) \$	729 533 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 200 \$	7 554 \$	-\$	8 754 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	145	315	1 823	(332)	1 951
Autres produits, montant net	-	679	2 428	(143)	2 964
Total des produits	145	2 194	11 805	(475)	13 669
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	1 207	6 276	250	7 733
Commissions, placements et frais généraux	9	873	3 479	(396)	3 965
Autres charges	97	67	601	(329)	436
Total des prestations et charges	106	2 147	10 356	(475)	12 134
Résultat avant impôts sur le résultat	39	47	1 449	-	1 535
(Charge) recouvrement d'impôt	(10)	21	(257)	-	(246)
Résultat après impôts sur le résultat	29	68	1 192	-	1 289
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 233	229	297	(1 759)	-
Résultat net	1 262 \$	297 \$	1 489 \$	(1 759) \$	1 289 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	67 \$	- \$	67 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(35)	(40)	35	(40)
Actionnaires	1 262	332	1 462	(1 794)	1 262
	1 262 \$	297 \$	1 489 \$	(1 759) \$	1 289 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	875 \$	6 101 \$	(2) \$	6 974 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	70	3 149	3 784	(256)	6 747
Autres produits, montant net	2	1 028	3 396	(1 554)	2 872
Total des produits	72	5 052	13 281	(1 812)	16 593
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	4 180	7 492	(744)	10 928
Commissions, placements et frais généraux	2	749	3 731	(808)	3 674
Autres charges	93	62	478	(260)	373
Total des prestations et charges	95	4 991	11 701	(1 812)	14 975
Résultat avant impôts sur le résultat	(23)	61	1 580	-	1 618
(Charge) recouvrement d'impôt	6	43	(353)	-	(304)
Résultat après impôts sur le résultat	(17)	104	1 227	-	1 314
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 272	322	426	(2 020)	-
Résultat net	1 255 \$	426 \$	1 653 \$	(2 020) \$	1 314 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	61 \$	- \$	61 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	13	(2)	(13)	(2)
Actionnaires	1 255	413	1 594	(2 007)	1 255
	1 255 \$	426 \$	1 653 \$	(2 020) \$	1 314 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 351 \$	14 728 \$	- \$	17 079 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	152	(1 781)	1 850	(351)	(130)
Autres produits, montant net	-	1 101	3 899	466	5 466
Total des produits	152	1 671	20 477	115	22 415
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(616)	9 938	1 301	10 623
Commissions, placements et frais généraux	12	1 682	6 865	(832)	7 727
Autres charges	189	117	864	(354)	816
Total des prestations et charges	201	1 183	17 667	115	19 166
Résultat avant impôts sur le résultat	(49)	488	2 810	-	3 249
(Charge) recouvrement d'impôt	13	(61)	(535)	-	(583)
Résultat après impôts sur le résultat	(36)	427	2 275	-	2 666
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 670	471	898	(4 039)	-
Résultat net	2 634 \$	898 \$	3 173 \$	(4 039) \$	2 666 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	121 \$	- \$	121 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(89)	1	(89)
Actionnaires	2 634	899	3 141	(4 040)	2 634
	2 634 \$	898 \$	3 173 \$	(4 039) \$	2 666 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 170 \$	11 856 \$	(2) \$	14 024 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	82	4 282	6 649	(359)	10 654
Autres produits, montant net	3	1 674	5 526	(1 738)	5 465
Total des produits	85	8 126	24 031	(2 099)	30 143
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	6 441	12 759	(526)	18 674
Commissions, placements et frais généraux	3	1 541	7 075	(1 223)	7 396
Autres charges	180	101	787	(350)	718
Total des prestations et charges	183	8 083	20 621	(2 099)	26 788
Résultat avant impôts sur le résultat	(98)	43	3 410	-	3 355
(Charge) recouvrement d'impôt	26	101	(777)	-	(650)
Résultat après impôts sur le résultat	(72)	144	2 633	-	2 705
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 677	637	781	(4 095)	-
Résultat net	2 605 \$	781 \$	3 414 \$	(4 095) \$	2 705 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	115 \$	- \$	115 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(15)	1	(15)
Actionnaires	2 605	782	3 314	(4 096)	2 605
	2 605 \$	781 \$	3 414 \$	(4 095) \$	2 705 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	2 634 \$	898 \$	3 173 \$	(4 039) \$	2 666 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(2 670)	(471)	(898)	4 039	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(4 931)	3 753	-	(1 178)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	27	52	-	79
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	1 683	(1 229)	-	454
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	35	78	-	113
Autres amortissements	2	54	253	-	309
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(4)	4 278	2 508	-	6 782
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(13)	17	65	-	69
Frais de restructuration	-	64	136	-	200
Charge au titre des options sur actions	-	-	4	-	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(51)	1 654	7 895	-	9 498
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	3	777	(780)	-
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(81)	(1 056)	448	-	(689)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(132)	601	9 120	(780)	8 809
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(19 991)	(31 840)	-	(51 831)
Cessions et remboursements	-	20 032	23 345	-	43 377
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	-	(228)	322	-	94
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(850)	-	-	850	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(2)	-	2	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	70	-	(70)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(21 800)	21 800	-
Billets à recevoir de filiales	(20 354)	(79)	-	20 433	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 204)	(198)	(29 973)	43 015	(8 360)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	48	-	48
Remboursement de dette à long terme	(400)	-	-	-	(400)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	597	-	-	-	597
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(200)	-	(200)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	966	-	966
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(949)	-	-	-	(949)
Dividendes payés à la société mère	-	(777)	(3)	780	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(6)	-	(6)
Actions ordinaires émises, montant net	42	-	850	(850)	42
Actions privilégiées émises, montant net	245	-	-	-	245
Apport de capital par la société mère	-	-	2	(2)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(70)	70	-
Billets à payer à la société mère	-	-	20 433	(20 433)	-
Billets à payer à des filiales	21 800	-	-	(21 800)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 335	(777)	22 020	(42 235)	343
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(1)	(374)	1 167	-	792
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	201	285	-	486
Solde au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Solde à la fin de la période	20	3 465	12 891	-	16 376
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	4 133	11 811	-	15 965
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(495)	(372)	-	(867)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	20	4 014	13 196	-	17 230
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(549)	(305)	-	(854)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	20 \$	3 465 \$	12 891 \$	- \$	16 376 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	136 \$	2 154 \$	3 385 \$	(320) \$	5 355 \$
Intérêts versés	173	45	678	(320)	576
Impôts payés (recouverts)	(58)	258	628	-	828

Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

Note 16 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 : 416 926-3503
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 (Canada) 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
États-Unis 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
Wai Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricorglobal.com/services/investor-services

Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
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 Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2018, les fonds propres de Manuvie totalisaient 54,3 milliards de dollars canadiens, dont 44,1 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 financière 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 deuxième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole MFC à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole 945).

Au 30 juin 2018, 1 984 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2018	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	25,20 \$	19,63 \$	153,20 \$	900 PHP
Bas	23,11 \$	17,75 \$	140,00 \$	820 PHP
Fermeture	23,62 \$	17,97 \$	141,00 \$	830 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 176	1 919	20	0,10

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

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 Manuvie :

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

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

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

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

.....Détachez ici.....

Si vous souhaitez recevoir les documents de 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 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 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



manuvie.com
johnhancock.com