



Société Financière
Manuvie

Rapport aux actionnaires
pour le troisième trimestre

Trimestre et période de
neuf mois clos le
30 septembre 2018

manuvie.com
johnhancock.com

Pour le troisième trimestre de 2018, Manuvie affiche un résultat net de 1,6 milliard de dollars, un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars et une solide croissance en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

TORONTO – Manuvie a annoncé aujourd'hui un résultat net attribué aux actionnaires de 1 573 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 »), un résultat dilué par action ordinaire de 0,77 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 15,1 %, en regard respectivement de 1 105 millions de dollars, 0,54 \$ et 10,8 % au troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 »). L'augmentation de 468 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires reflète principalement une hausse de 454 millions de dollars du résultat tiré des activités de base¹ attribuable à la croissance des activités, à l'amélioration des résultats techniques et à la non-réurrence de deux éléments qui ont donné lieu à une charge nette de 130 millions de dollars au T3 2017. Au T3 2018, Manuvie a généré un résultat tiré des activités de base de 1 539 millions de dollars, un résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ de 0,75 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)¹ de 14,8 %, par rapport respectivement à 1 085 millions de dollars, 0,53 \$ et 10,6 % pour le T3 2017.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat net attribué aux actionnaires a atteint 4 207 millions de dollars, le résultat dilué par action ordinaire, 2,05 \$, et le RCP, 13,9 %, en regard respectivement de 3 710 millions de dollars, 1,81 \$ et 12,3 % pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 4 273 millions de dollars, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, à 2,09 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 14,1 %, contre respectivement 3 360 millions de dollars, 1,63 \$ et 11,1 % pour la période correspondante de 2017.

« Au cours du trimestre, nous avons de nouveau dégagé un résultat tiré des activités de base et un résultat net solides, qui ont tous deux progressé de plus de 10 % par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons aussi grandement augmenté l'efficacité des fonds propres de nos activités traditionnelles et avons annoncé récemment la conclusion de trois transactions qui devraient permettre de libérer des fonds propres de plus de 1 milliard de dollars² », a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Nous nous concentrons sur la transformation de notre entreprise au moyen des technologies, pour offrir une expérience client unique. Nous avons lancé un programme de placement intégré axé sur les objectifs, le tout premier à faire appel à l'analyse de données avancée et une stratégie de placement dynamique guidée sur le passif, pour aider les particuliers canadiens à planifier leur retraite avec plus de confiance. Au Canada, nous avons traité notre millionième transaction de manière automatisée », a conclu M. Gori.

« En Asie, la valeur des affaires nouvelles a augmenté de 29 % par rapport à celle du T3 2017, nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont de nouveau affiché des apports nets trimestriels positifs et nos initiatives touchant le ratio d'efficience portent leurs fruits, les dépenses ayant augmenté deux fois moins vite que par le passé », a déclaré Phil Witherington, chef des finances.

« Nous sommes satisfaits de la position de nos fonds propres et de la solide vigueur de notre entreprise et, comme il a été annoncé précédemment, le conseil d'administration a approuvé une augmentation de 14 % de notre dividende », a conclu M. Witherington.

¹ Mesure non conforme aux PCGR.

² Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

Rentabilité

Résultat net attribué aux actionnaires de 1 573 millions de dollars au T3 2018, une augmentation de 468 millions de dollars par rapport à 1 105 millions de dollars au T3 2017

L'augmentation du résultat net attribué aux actionnaires découle essentiellement d'une hausse de 454 millions de dollars du résultat tiré des activités de base. Les autres éléments comprennent la hausse des profits sur les résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base et un ajustement favorable de notre estimation de l'incidence de la réforme fiscale aux États-Unis, contrebalancés en grande partie par les charges liées à l'incidence directe des marchés et à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles ainsi que par l'incidence des transactions de réassurance visant à améliorer l'efficacité des fonds propres de nos activités traditionnelles.

Résultat tiré des activités de base de 1 539 millions de dollars au T3 2018, une augmentation de 454 millions de dollars, ou 39 %, par rapport à celui du T3 2017

L'augmentation du résultat tiré des activités de base reflète les charges nettes de 130 millions de dollars au titre d'éléments d'importance au T3 2017 (une provision de 240 millions de dollars dans le sous-secteur de la réassurance IARD et un profit de 110 millions de dollars lié à l'impôt) qui ne se sont pas reproduits au T3 2018. Le montant résiduel de 324 millions de dollars de l'augmentation est attribuable à l'amélioration des résultats techniques, à l'incidence des taux d'imposition plus bas aux États-Unis, à la plus grande efficacité sur le plan des charges et à la croissance des activités en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base comprend des profits nets sur les résultats techniques des produits d'assurance et de rente de 19 millions de dollars après impôts (34 millions de dollars avant impôts) en comparaison de charges de 49 millions de dollars après impôts (69 millions de dollars avant impôts) au T3 2017¹.

RCP de 15,1 % au T3 2018, contre 10,8 % au T3 2017, et RCP tiré des activités de base de 14,8 %, en regard de 10,6 % au T3 2017

L'augmentation du RCP et du RCP tiré des activités de base par rapport à ceux du T3 2017 reflète en grande partie la hausse du résultat net attribué aux actionnaires et l'amélioration du résultat tiré des activités de base mentionnées précédemment.

Profits sur les résultats techniques liés aux placements de 412 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de profits de 111 millions de dollars au T3 2017

Les profits de 412 millions de dollars sur les résultats techniques liés aux placements présentés au T3 2018 tiennent compte essentiellement des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme, de l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et de nos résultats solides au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus, dans le résultat tiré des activités de base, des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars au T3 2018 et au T3 2017. (Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » de notre rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2018.)

Charges de 277 millions de dollars liées à l'incidence directe des marchés au T3 2018, par rapport à des profits de 47 millions de dollars au T3 2017

Les charges du T3 2018 sont attribuables surtout au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et à plusieurs éléments de moindre importance, dont les principaux sont les pertes liées à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), l'élargissement des écarts de taux des swaps et l'accentuation de la courbe de rendement au Japon.

Charge nette de 51 millions de dollars après impôts à la suite de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Nous avons réalisé l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles qui a donné lieu à l'imputation d'une charge nette de 51 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, soit un montant à l'intérieur de notre fourchette estimative présentée antérieurement. Les réserves ont été haussées pour tenir compte des résultats techniques et nous avons comptabilisé une incidence favorable nette découlant de l'examen des hypothèses relatives aux placements et d'autres mises à jour. (Voir la rubrique « Méthodes et hypothèses actuarielles » de notre rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2018.)

¹ 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.

Ratio d'efficience¹ de 49,5 % au T3 2018, en comparaison du ratio de 57,1 % au T3 2017

L'augmentation des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base a été de 4 %, alors que le résultat tiré des activités de base avant impôts a augmenté de 41 %, de sorte que le ratio d'efficience s'est amélioré de 7,6 points de pourcentage.

Croissance des activités d'assurance

Souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)¹ de 1,4 milliard de dollars au T3 2018, une augmentation de 8 % par rapport à celles du T3 2017

En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 13 % par rapport à celles du T3 2017 en raison de la croissance au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie². L'augmentation par rapport aux souscriptions des derniers trimestres découle du lancement réussi d'un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises au Japon. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 14 % par rapport à celles du T3 2017. Le produit d'assurance individuelle avec participation (« Vie Manuvie avec participation ») lancé récemment a permis d'accroître de 18 % les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance individuelle, cet accroissement ayant été plus que contrebalancé par la baisse des souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective attribuable à la variabilité inhérente au marché des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont progressé de 14 % par rapport à celles du T3 2017, du fait de l'amélioration des produits de notre gamme de produits d'assurance vie universelle indexée.

Valeur des affaires nouvelles (« VAN »)¹ de 452 millions de dollars au T3 2018, une augmentation de 31 % par rapport à celle du T3 2017

L'augmentation de la VAN s'explique par la robuste croissance dans chacun de nos secteurs d'assurance. En Asie, la VAN a progressé de 29 % en regard de celle du T3 2017 pour s'établir à 382 millions de dollars, du fait de la hausse des souscriptions d'EPA, d'une amélioration de la composition du portefeuille de produits et des économies d'échelle réalisées. Au Canada, la VAN a augmenté de 27 % en comparaison de celle du T3 2017 en raison de la hausse des souscriptions du produit Vie Manuvie avec participation lancé récemment et des mesures de tarification prises au T3 2017 pour accroître les marges. Aux États-Unis, la VAN a bondi de 72 % en regard de celle du T3 2017, reflétant la hausse des souscriptions d'EPA et la composition favorable du portefeuille de produits.

Croissance des activités de gestion de patrimoine et d'actifs

Apports bruts¹ de 27,1 milliards de dollars au T3 2018, en baisse de 3 % par rapport à ceux du T3 2017

La baisse est imputable au recul des apports bruts provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale. Ce facteur a été contrebalancé en partie par la fermeture d'un mandat de gestion de 1,2 milliard de dollars d'un fonds immobilier américain pour un client institutionnel et par la hausse des dépôts dans les nouveaux régimes de nos activités de régimes de retraite en Amérique du Nord.

Apports nets¹ de 0,4 milliard de dollars au T3 2018, par rapport à 4,2 milliards de dollars au T3 2017

Les apports nets de 0,4 milliard de dollars au T3 2018 sont attribuables aux apports nets positifs en Asie et aux États-Unis. Le recul des apports nets par rapport à ceux du T3 2017 est attribuable à la hausse des rachats de nos produits destinés aux particuliers en Amérique du Nord et au rachat de deux importants mandats de titres à revenu fixe totalisant 1,0 milliard de dollars dans nos activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au Canada.

Actifs gérés et administrés¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs totalisant 644 milliards de dollars au 30 septembre 2018, une hausse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017

Les actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont augmenté de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 en raison des apports nets positifs de 10,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice, et ont progressé de 7 % en comparaison de ceux au 30 septembre 2017 par suite des apports nets positifs et des rendements de placement favorables.

¹ Mesure non conforme aux PCGR.

² 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 septembre 2018, une hausse de 2 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017

Les actifs gérés et administrés ont augmenté de 2 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 en raison des apports nets soutenus des clients, et ont progressé de 5 % en regard de ceux au 30 septembre 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 134 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 septembre 2018 par rapport à 132 % au 30 juin 2018

L'augmentation de deux points de pourcentage du ratio en regard de celui au 30 juin 2018 est attribuable aux résultats favorables et à la réduction des actifs alternatifs à long terme dans la composition de notre portefeuille d'actifs, contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés.

Conclusion d'ententes de réassurance visant à améliorer l'efficacité des fonds propres de nos activités traditionnelles

Au cours du trimestre, nous avons réassuré nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis (la partie liée aux activités de New York sera réassurée séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation) et les risques de mortalité et de déchéance liés à une partie de nos contrats traditionnels d'assurance vie universelle au Canada. De plus, au quatrième trimestre de 2018 (« T4 2018 »), nous avons réassuré nos contrats traditionnels de rente immédiate collective aux États-Unis (la partie liée aux activités de New York sera réassurée séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation). Dans l'ensemble, ces ententes de réassurance devraient permettre de libérer des fonds propres de plus de 1 milliard de dollars (dont un montant de 35 millions de dollars a été libéré au T3 2018, un montant de 585 millions de dollars devrait être libéré au T4 2018, et un montant de 470 millions de dollars devrait être libéré au cours des 12 prochains mois à mesure que nous poursuivons l'amélioration de notre portefeuille d'actifs américains après la transaction). Il s'agit de progrès importants dans l'atteinte de notre objectif de libérer des fonds propres de 5 milliards de dollars à même nos activités traditionnelles d'ici 2022¹.

Ratio de levier financier de Manuvie de 29,2 % au 30 septembre 2018, contre 29,4 % au 30 juin 2018

Le ratio de levier financier a diminué par rapport à celui du trimestre précédent, étant donné que l'augmentation des résultats non distribués a plus que contrebalancé l'incidence du raffermissement du dollar canadien.

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

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 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, clients de produits de retraite et clients 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	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat tiré des activités de base					
Asie	457 \$	406 \$	374 \$	1 290 \$	1 081 \$
Canada	351	403	403	1 044	936
États-Unis	477	456	346	1 365	1 146
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	289	239	216	755	618
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(177)	(354)	(481)	(721)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	104	100	300	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 539 \$	1 431 \$	1 085 \$	4 273 \$	3 360 \$
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base :					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	312	18	11	330	149
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(277)	45	47	(182)	277
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(51)	-	(2)	(51)	(2)
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	124	-	-	124	-
Frais de restructuration	-	(200)	-	(200)	-
Transactions de réassurance et autres	(74)	(32)	(36)	(87)	(74)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 105 \$	4 207 \$	3 710 \$

Asie

Faits saillants

Au T3 2018, nous avons lancé un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises au Japon, de sorte que les souscriptions d'EPA au Japon ont augmenté de 19 % en regard de celles du T3 2017. Également au T3 2018, nous avons lancé l'application e-claims au Vietnam, qui a fait progresser la mise en œuvre de notre stratégie numérique tout en tirant parti du lancement réussi de l'application à Hong Kong plus tôt cette année. De plus, pour améliorer la santé et le mieux-être de nos clients et de la collectivité élargie, nous avons parrainé de nombreux événements liés à la santé et au mieux-être, y compris le festival de yoga IRIS à Hong Kong et des initiatives en appui à la Journée mondiale de la santé cardiaque en Asie.

Résultat

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 431 millions de dollars américains au T3 2018, en regard de 416 millions de dollars américains au T3 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 349 millions de dollars américains au T3 2018, en comparaison de 298 millions de dollars américains au T3 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 82 millions de dollars américains au T3 2018, en regard d'un profit net de 118 millions de dollars américains au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 19 % par rapport à celui du T3 2017. Cette progression du résultat tiré des activités de base est attribuable à tous les principaux secteurs d'activité, en raison de l'incidence favorable des affaires nouvelles découlant de la hausse des volumes de souscriptions et de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits, et à l'augmentation des contrats en vigueur.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a atteint 1 066 millions de dollars américains, comparativement à 1 205 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 1 002 millions de dollars américains a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. Cette augmentation reflète des facteurs semblables aux facteurs susmentionnés pour le T3 2018, contrebalancés en partie par des résultats techniques plus défavorables. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 64 millions de dollars américains, et à un profit net de 377 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017.

Souscriptions et VAN

Les **souscriptions d'EPA** du T3 2018 se sont établies à 818 millions de dollars américains, une hausse de 13 % en comparaison de celles du T3 2017 qui s'explique par la croissance au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Au T3 2018, la VAN s'est établie à 293 millions de dollars américains, une hausse de 29 % par rapport à celle du T3 2017, qui témoigne de la solide croissance à l'échelle de la plupart de nos marchés. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont élevées à 2,3 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport à celles de la période correspondante de 2017. La croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon au premier semestre de l'exercice. La VAN pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a totalisé 808 millions de dollars américains, soit 18 % 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. La marge sur la VAN¹ s'est établie à 37,4 % au T3 2018 en regard de 33,2 % au T3 2017.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA du T3 2018 se sont établies à 303 millions de dollars américains, soit 19 % de plus qu'au T3 2017, ce qui s'explique par le lancement réussi d'un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises. Au Japon, la VAN s'est fixée à 84 millions de dollars américains au T3 2018, une augmentation de 42 % en comparaison de la VAN du T3 2017, attribuable à l'accroissement des volumes et des marges découlant de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits, aux économies d'échelle réalisées et aux mesures prises par la direction. La marge sur la VAN s'est fixée à 27,7 % au Japon, une hausse de 4,6 points de pourcentage en regard de celle du T3 2017.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont totalisé 170 millions de dollars américains au T3 2018, une hausse de 12 % par rapport à celles du T3 2017 découlant du lancement réussi d'un produit, du succès continu de notre produit d'assurance maladies graves et de la croissance solide enregistrée par notre réseau d'agents. Au T3 2018, la VAN a atteint 110 millions de dollars américains à Hong Kong, une augmentation de 17 % en comparaison de la

¹ Mesure non conforme aux PCGR.

VAN du T3 2017, attribuable à la hausse des souscriptions et à la composition favorable du portefeuille de produits. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 64,6 % était en hausse de 2,6 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2017.

- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 345 millions de dollars américains au T3 2018, une hausse de 9 % en regard de celles du T3 2017 attribuable à la croissance dans le réseau de bancassurance et le réseau d'agents. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est fixée à 99 millions de dollars américains au T3 2018, une augmentation de 34 % en comparaison de la VAN du T3 2017, attribuable à l'augmentation des souscriptions, aux économies d'échelle réalisées, à la composition favorable du portefeuille de produits et aux mesures prises par la direction pour améliorer les marges. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 32,0 % était en hausse de 5,3 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2017.

Canada

Faits saillants

Au T3 2018, nous avons réalisé une transaction de réassurance dans nos activités traditionnelles pour réduire le risque et libérer 85 millions de dollars de fonds propres. Les souscriptions solides de notre produit Vie Manuvie avec participation pour un premier trimestre d'activité après son récent lancement nous ont permis de croître sur le marché de l'assurance individuelle. Nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie numérique axée sur les clients, nous associant à la plus grande chaîne de pharmacies du Canada, Shoppers Drug Mart, pour lancer le premier programme lié à la marijuana à usage médical au Canada afin d'aider les clients à recevoir la bonne variété et la bonne formulation en fonction de leur état de santé. Nous avons également traité plus d'un million de transactions de façon automatisée, améliorant ainsi l'efficacité et faisant en sorte qu'il est plus facile pour nos clients de faire affaire avec nous grâce à des délais de traitement plus courts et à une plus grande qualité de traitement.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 109 millions de dollars au T3 2018, en regard de 432 millions de dollars au T3 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 351 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de 403 millions de dollars au T3 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 242 millions de dollars au T3 2018, en regard d'un profit net de 29 millions de dollars au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

La baisse de 52 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique par la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines de 83 millions de dollars comptabilisée au T3 2017 qui ne s'est pas reproduite. D'autres éléments ont entraîné une augmentation de 31 millions de dollars du résultat tiré des activités de base et comprenaient les résultats techniques plus favorables du sous-secteur de l'assurance collective et l'incidence favorable des affaires nouvelles découlant des souscriptions du produit Vie Manuvie avec participation lancé récemment au T3 2018 et des mesures de tarification prises à la fin de 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est chiffré à 1 078 millions de dollars, en comparaison de 583 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est fixé à 1 044 millions de dollars par rapport à 936 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de 108 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice découle des résultats techniques favorables dans notre sous-secteur de l'assurance collective et de la hausse des marges sur les affaires nouvelles dans le sous-secteur d'assurance individuelle attribuable aux mesures de tarification prises à la fin de 2017, contrebalancés en partie par la baisse de 35 millions de dollars des profits liés à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 34 millions de dollars et à une charge nette de 353 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Souscriptions

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 210 millions de dollars au T3 2018, une baisse de 35 millions de dollars par rapport à celles du T3 2017, attribuable à la variabilité inhérente au marché de l'assurance pour groupes de grande taille. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont atteint 698 millions de dollars, une baisse de 446 millions de dollars en regard de celles de la période correspondante de 2017 attribuable à la souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent.

- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance individuelle au T3 2018 se sont fixées à 78 millions de dollars, une hausse de 12 millions de dollars, ou 18 %, en regard de celles du T3 2017 attribuable au lancement de Vie Manuvie avec participation.

- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective se sont établies à 78 millions de dollars au T3 2018, une baisse de 42 millions de dollars, ou 35 %, par rapport à celles du T3 2017, attribuable à la variabilité inhérente au marché de l'assurance pour groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente ont reculé de 5 millions de dollars, ou 8 %, au T3 2018 par rapport à celles du T3 2017, pour atteindre 54 millions de dollars, 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 T3 2018, ont progressé de 13 % et représentaient 78 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Les actifs prêtables nets moyens trimestriels de la Banque Manuvie se sont établis à 21,3 milliards de dollars au 30 septembre 2018, une hausse de 1,0 milliard de dollars, ou 5 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2017.

États-Unis

Faits saillants

Aux États-Unis, nous sommes devenus la première société d'assurance vie américaine à offrir une assurance vie axée sur les comportements sains en ajoutant, à compter du 1^{er} octobre et sans frais, la caractéristique Vitality Go à toutes les polices d'assurance vie. Cette version de base du programme, axée sur la santé, donne accès à des ressources spécialisées en condition physique et en nutrition et à des récompenses et des rabais offerts par de grands magasins lorsque les objectifs personnalisés en matière de santé sont atteints. Notre avenant complet Vitality (connu dorénavant sous le nom de Vitality PLUS) a généré des souscriptions de 31 millions de dollars américains au T3 2018. Nous avons également réalisé des progrès au chapitre de la gestion de nos activités traditionnelles grâce à la réassurance de nos contrats de rente immédiate individuelle au T3 2018 et de nos contrats de rente immédiate collective au T4 2018.

Résultat

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2018 s'est établi à 490 millions de dollars américains, en comparaison de 257 millions de dollars américains au T3 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 365 millions de dollars américains au T3 2018, en regard de 276 millions de dollars américains au T3 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 125 millions de dollars américains au T3 2018, contre une charge nette de 19 millions de dollars américains au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

L'augmentation de 89 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte d'un montant de 53 millions de dollars américains lié à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, aux résultats techniques favorables au T3 2018 en comparaison de résultats techniques défavorables au T3 2017 et à l'incidence des volumes de souscriptions plus élevés et des modifications à la composition du portefeuille de produits, contrebalancés en partie par d'autres éléments liés aux résultats techniques. Au T3 2018, les résultats techniques favorables s'expliquent par le taux de mortalité favorable lié aux contrats d'assurance vie et de rente, contrebalancé en partie par les résultats techniques défavorables des activités d'assurance soins de longue durée. Les résultats techniques liés aux produits d'assurance soins de longue durée au cours du trimestre sont conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, et ont eu une incidence pratiquement nulle en moyenne depuis notre dernier examen triennal au troisième trimestre de 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est chiffré à 1 403 millions de dollars américains, en comparaison de 1 288 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est fixé à 1 059 millions de dollars américains par rapport à 876 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. La hausse de 183 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois 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 au règlement d'un élément 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 pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un léger profit, en comparaison de pertes pour la période correspondante de 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 344 millions de dollars américains et à un profit net de 412 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017.

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.

Souscriptions

Au T3 2018, les **souscriptions d'EPA** ont augmenté de 14 % en regard de celles du T3 2017, pour s'établir à 122 millions de dollars américains, du fait principalement des caractéristiques améliorées de la gamme de produits d'assurance vie universelle indexée et de l'accélération soutenue des souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock qui a avantaagé de nombreux produits au T3 2018. Les souscriptions d'assurance temporaire et International UL continuent de subir l'incidence négative des pressions exercées par la concurrence, bien que les souscriptions de produits International UL au T3 2018 aient été avantaagées par la souscription d'un important contrat à primes régressives. Les souscriptions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, qui se sont établies à 311 millions de dollars américains, étaient en baisse de 9 % 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

Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a lancé un programme novateur de placement axé sur les objectifs et fondé sur l'analyse de données avancée et une stratégie de placement dynamique guidée sur le passif, la première fois que ce genre de stratégie de placement est offerte aux particuliers au Canada. Au T3 2018, nous avons repris notre position de chef de file en termes de souscriptions sur le marché des caisses de prévoyance obligatoires de Hong Kong, attirant plus du tiers des apports nets¹. De plus, aux États-Unis, nous avons continué d'améliorer l'expérience numérique des clients en lançant My Money Connector, un outil d'agrégation qui aide les participants à gérer leurs finances.

Résultat

Le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 281 millions de dollars au T3 2018, en regard de 206 millions de dollars au T3 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 289 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de 216 millions de dollars au T3 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base, liés principalement aux coûts d'intégration de nos activités de régimes de retraite à Hong Kong et au Canada, correspondent à une charge nette de 8 millions de dollars au T3 2018, en regard d'une charge nette de 10 millions de dollars au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 30 % par rapport à celui du T3 2017, ce qui s'explique par la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs et l'incidence de 13 millions de dollars de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis.

Le BAIIA tiré des activités de base² s'est fixé à 406 millions de dollars au T3 2018, une hausse de 12 % par rapport à celui du T3 2017 attribuable à l'amélioration des produits d'honoraires.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a atteint 737 millions de dollars, comparativement à 582 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 755 millions de dollars a augmenté de 137 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation reflète la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs et l'incidence de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 et à une charge nette de 36 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le BAIIA tiré des activités de base a été de 1 136 millions de dollars, en hausse de 7 % comparativement à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation découle de la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs.

Apports bruts et apports nets

Comme il est mentionné ci-dessus, les apports bruts ont atteint 27,1 milliards de dollars au T3 2018, une baisse de 3 % par rapport à ceux du T3 2017, et les apports nets ont été de 0,4 milliard de dollars au T3 2018, une diminution de 3,7 milliards de dollars en regard de ceux du T3 2017. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 92,7 milliards de dollars étaient de 4 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017, et les apports nets de 10,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 étaient inférieurs de 4,1 milliards de dollars à ceux de la période correspondante de 2017. Les résultats par région se présentaient comme suit :

¹ Part de marché des apports nets par promoteur de caisse de retraite, comme présentée dans le rapport intitulé *MPF Market Share* de Mercer daté du 30 septembre 2018.

² 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.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- Les apports bruts se sont établis à 5,2 milliards de dollars en Asie au T3 2018, une baisse de 27 % par rapport à ceux du T3 2017, attribuable à la diminution des apports bruts en Chine continentale provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers et des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Les apports bruts des activités de régimes de retraite ont été conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 18,4 milliards de dollars, étaient de 4 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets se sont chiffrés à 1,0 milliard de dollars, en comparaison des apports nets de 1,8 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par les apports bruts moins élevés provenant des fonds du marché monétaire en Chine continentale, comme il est mentionné précédemment. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 4,6 milliards de dollars, étaient de 0,3 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 4,7 milliards de dollars au T3 2018, une augmentation de 7 % par rapport à ceux du T3 2017 attribuable aux dépôts dans les nouveaux régimes et aux cotisations récurrentes dans les régimes de retraite, à la hausse des souscriptions de plusieurs fonds équilibrés et fonds d'actions destinés aux particuliers et à l'accroissement des souscriptions de produits de gestion d'actifs pour des clients institutionnels sur le marché privé. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 18,2 milliards de dollars, étaient de 19 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets correspondaient à un montant négatif de 1,5 milliard de dollars, contre des apports nets positifs de 0,9 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers, le départ d'une importante succursale offrant des conseils aux particuliers et le rachat de deux importants mandats de titres à revenu fixe totalisant des actifs gérés de 1,0 milliard de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des apports bruts mentionnée précédemment. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 2,7 milliards de dollars étaient de 0,3 milliard de dollars plus bas 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 atteint 17,3 milliards de dollars au T3 2018, une hausse de 5 % par rapport à ceux du T3 2017 attribuable au lancement, dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, d'un compte de gestion d'actifs immobiliers géré distinctement d'une valeur de 1,2 milliard de dollars et à la hausse des dépôts dans le segment de marché des régimes de retraite de moyenne taille. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe et la fermeture du fonds d'actions internationales destiné aux particuliers très populaire. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 56,1 milliards de dollars, étaient de 3 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets se sont chiffrés à 0,9 milliard de dollars, en comparaison des apports nets de 1,4 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par les rachats plus considérables de produits destinés aux particuliers, contrebalancés en partie par les apports bruts plus élevés, comme il est mentionné précédemment, et la croissance des apports bruts dans les fonds négociés en Bourse. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 3,2 milliards de dollars étaient de 4,1 milliards de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017.

Actifs gérés et administrés

Les actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde se sont établis à 644 milliards de dollars au 30 septembre 2018, une hausse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 attribuable aux apports nets positifs de 10,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice, et une augmentation de 7 % en comparaison de ceux au 30 septembre 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 182 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 826 milliards de dollars au 30 septembre 2018.

Services généraux et autres

Résultat

Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 19 millions de dollars au T3 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 376 millions de dollars au T3 2017. Au T3 2018, la perte découlant des activités de base de 35 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 254 millions de dollars au T3 2017 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient un profit net de 16 millions de dollars au T3 2018, contre une charge nette de 122 millions de dollars au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

La diminution de 219 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par une charge de 240 millions de dollars comptabilisée dans notre sous-secteur de réassurance IARD à l'exercice précédent au titre des sinistres estimés liés aux ouragans aux États-Unis et dans les Caraïbes. L'augmentation de l'impôt déduit à la source sur les fonds qui seront rapatriés des États-Unis et l'incidence défavorable de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des revenus nets liés aux placements et le recul du coût prévu des couvertures à grande échelle, expliquent également cette variation.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 789 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 726 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, la perte découlant des activités de base a été de 181 millions de dollars, comparativement à une perte de 421 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. La variation favorable de 240 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice est attribuable aux provisions liées aux ouragans établies à l'exercice précédent, à la hausse des revenus nets liés aux placements et à la baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle, contrebalancées 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 608 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, comparativement à une charge nette de 305 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 7 novembre 2018, à moins d'indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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

1. Résultats trimestriels
2. Résultats des neuf premiers mois de l'exercice
3. Souscriptions
4. Éléments liés aux fonds propres
5. Progrès au chapitre de l'accroissement de l'efficacité des fonds propres dans nos activités traditionnelles
6. Ratio d'efficacité
7. Mise à jour sur les règlements en Saskatchewan sur le litige impliquant Mosten
8. Priorités stratégiques

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

C. RÉSULTATS PAR SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

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

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

E. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

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

F. DIVERS

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

A APERÇU

A1 Résultats trimestriels

Le résultat net attribué aux actionnaires de Manuvie s'est établi à 1 573 millions de dollars au troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 ») en regard de 1 105 millions de dollars au troisième trimestre de 2017 (« T3 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 1 539 millions de dollars au T3 2018, en regard de 1 085 millions de dollars au T3 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 34 millions de dollars au T3 2018, par rapport à un profit net de 20 millions de dollars au T3 2017.

Le résultat dilué par action ordinaire s'est établi à 0,77 \$ et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») s'est chiffré à 15,1 %, en regard respectivement de 0,54 \$ et 10,8 % pour le T3 2017. Le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire¹ a atteint 0,75 \$ et le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »)¹ s'est établi à 14,8 %, par rapport respectivement à 0,53 \$ et 10,6 % pour le T3 2017.

L'augmentation de 454 millions de dollars du résultat tiré des activités de base reflète les charges nettes de 130 millions de dollars au titre d'éléments d'importance au T3 2017 (une provision de 240 millions de dollars dans le sous-secteur de la réassurance IARD et un profit de 110 millions de dollars lié à l'impôt) qui ne se sont pas reproduits au T3 2018. Le montant résiduel de 324 millions de dollars de l'augmentation est attribuable à l'amélioration des résultats techniques, à l'incidence des taux d'imposition plus bas aux États-Unis, à la plus grande efficacité sur le plan des charges et à la croissance des activités en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base comprend des profits nets sur les résultats techniques des produits d'assurance et de rente de 19 millions de dollars après impôts (34 millions de dollars avant impôts) en comparaison de charges de 49 millions de dollars après impôts (69 millions de dollars avant impôts) au T3 2017².

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :

- Les profits sur les résultats techniques liés aux placements ont totalisé 412 millions de dollars au T3 2018, en regard de 111 millions de dollars au T3 2017. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base et des profits de 312 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T3 2018 (respectivement 100 millions de dollars et 11 millions de dollars au T3 2017). Les profits du T3 2018 reflètent essentiellement les rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) sur les actifs alternatifs à long terme, l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos résultats solides au chapitre du crédit. Les profits du T3 2017 reflétaient également l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos résultats solides au chapitre du crédit.
- Une charge nette de 277 millions de dollars découlant de l'incidence directe des marchés au T3 2018, attribuable principalement au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et à plusieurs éléments de moindre importance, dont les principaux sont les pertes liées à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »), l'élargissement des écarts de taux des swaps et l'accentuation de la courbe de rendement au Japon. Au T3 2017, les profits nets de 47 millions de dollars découlant de l'incidence directe des marchés s'expliquent par le fait que les marchés des actions ont été favorables, un facteur contrebalancé en partie par l'incidence directe des taux d'intérêt sur l'évaluation de nos provisions mathématiques.
- L'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à l'imputation d'une charge nette de 51 millions de dollars au résultat net attribué aux actionnaires, soit un montant à l'intérieur de notre fourchette estimative présentée antérieurement. Les réserves ont été haussées pour tenir compte des résultats techniques et nous avons comptabilisé une incidence favorable nette découlant de l'examen des hypothèses relatives aux placements et d'autres mises à jour. (Voir la rubrique E2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » ci-après.)
- Un profit net de 124 millions de dollars au T3 2018 découlant d'un ajustement de notre estimation établie au quatrième trimestre de 2017 (« T4 2017 ») relativement à l'incidence de la réforme fiscale aux États-Unis.

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 (« T1 2018 »), les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités.

- D'autres éléments représentant une charge nette de 74 millions de dollars, qui comprenaient en grande partie l'incidence des transactions de réassurance au T3 2018 visant à améliorer l'efficacité des fonds propres de nos activités traditionnelles (voir la rubrique A5 « Progrès au chapitre de l'accroissement de l'efficacité des fonds propres » ci-après).

A2 Résultats des neuf premiers mois de l'exercice

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 a été de 4 207 millions de dollars, contre 3 710 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Le résultat tiré des activités de base des neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est chiffré à 4 273 millions de dollars, en comparaison de 3 360 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base des neuf premiers mois de l'exercice 2018 représentaient une charge nette de 66 millions de dollars, en regard d'un profit net de 350 millions de dollars à la période correspondante de 2017.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat dilué par action ordinaire s'est établi à 2,05 \$, et le RCP, à 13,9 %, en regard respectivement de 1,81 \$ et 12,3 % pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire s'est chiffré à 2,09 \$, et le RCP tiré des activités de base, à 14,1 %, en regard respectivement de 1,63 \$ et 11,1 % pour la période correspondante de 2017.

L'augmentation de 913 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 tient compte de facteurs semblables à ceux décrits pour le T3 2018 et comprend des profits sur les placements liés aux activités de base¹ de 300 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2018 et de 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont décrits dans le tableau de la rubrique B1, et les principaux facteurs de la variation défavorable de 416 millions de dollars sont l'incidence directe des marchés et les charges de restructuration engagées au deuxième trimestre de 2018 (« T2 2018 »).

A3 Souscriptions

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**¹ se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T3 2018, une hausse de 8 %² par rapport à celles du T3 2017. En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 13 % en regard de celles du T3 2017, grâce à la croissance au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie³. L'amélioration par rapport aux trimestres précédents découle du lancement réussi d'un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises au Japon. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont reculé de 14 % par rapport à celles du T3 2017. Le produit d'assurance individuelle avec participation (« Vie Manuvie avec participation ») lancé récemment a permis d'accroître de 18 % les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance individuelle, cet accroissement ayant été plus que contrebalancé par la baisse des souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective attribuable à la variabilité inhérente au marché des groupes de grande taille. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont progressé de 14 % par rapport à celles du T3 2017, du fait de l'amélioration des produits de notre gamme de produits d'assurance vie universelle indexée. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de 2018 se sont chiffrées à 4,1 milliards de dollars, soit 9 % de moins que celles de la période correspondante de 2017, du fait essentiellement de la diminution des souscriptions d'EPA au Canada et aux États-Unis.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**¹ s'est établie à 452 millions de dollars au T3 2018, une augmentation de 31 % par rapport à celle du T3 2017. L'augmentation de la VAN s'explique par la robuste croissance dans chacun de nos secteurs d'assurance. En Asie, la VAN a progressé de 29 % en regard de celle du T3 2017 pour s'établir à 382 millions de dollars, du fait de la hausse des souscriptions d'EPA, d'une amélioration de la composition du portefeuille de produits et des économies d'échelle réalisées. Au Canada, la VAN a augmenté de 27 % en comparaison de celle du T3 2017 en raison de la hausse des souscriptions du produit Vie Manuvie avec participation lancé récemment et des mesures de tarification prises au T3 2017 pour accroître les marges. Aux États-Unis, la VAN a bondi de 72 % en regard de celle du T3 2017, reflétant la hausse des souscriptions d'EPA et la composition favorable du portefeuille de produits. La VAN des neuf premiers mois de l'exercice 2018 a totalisé 1 247 millions de dollars, soit 18 % de plus que celle de la période correspondante de 2017.

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions d'EPA, des apports bruts, de la VAN, des actifs gérés et administrés, du résultat tiré des activités de base, des actifs gérés et 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.

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

Les **apports bruts¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 27,1 milliards de dollars au T3 2018, en baisse de 3 % par rapport à ceux du T3 2017. La baisse est imputable au recul des apports bruts provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale. Ce facteur a été contrebalancé en partie par la fermeture d'un mandat de gestion de 1,2 milliard de dollars d'un fonds immobilier américain pour un client institutionnel et par la hausse des dépôts dans les nouveaux régimes de nos activités de régimes de retraite en Amérique du Nord. Les apports bruts de 92,7 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont été de 4 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017, 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 provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale et la baisse des apports bruts de particuliers aux États-Unis.

Les **apports nets¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 0,4 milliard de dollars au T3 2018, par rapport à 4,2 milliards de dollars au T3 2017. Le recul des apports nets par rapport à ceux du T3 2017 est attribuable à la hausse des rachats de nos produits destinés aux particuliers en Amérique du Nord et au rachat de deux importants mandats de titres à revenu fixe totalisant 1,0 milliard de dollars dans nos activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au Canada. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 10,5 milliards de dollars étaient de 4,1 milliards de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017. Les facteurs expliquant la variation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 comprennent l'incidence de la résiliation de trois régimes pour des groupes de grande taille dans notre sous-secteur de régimes de retraite aux États-Unis au T2 2018 et le rachat des deux mandats de titres à revenu fixe susmentionné, contrebalancés en partie par la hausse des apports bruts.

A4 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 septembre 2018, le ratio du TSAV de la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 134 %, par rapport à 132 % au 30 juin 2018. Le ratio a augmenté de deux points de pourcentage en regard du ratio au 30 juin 2018 en raison des résultats favorables et de la réduction des actifs alternatifs à long terme dans la composition de notre portefeuille d'actifs, contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés.

Au 30 septembre 2018, le ratio du TSAV de la SFM était de 123 %, en comparaison de 121 % au 30 juin 2018. La différence entre le ratio du TSAV de Manufacturers et celui de la SFM au 30 septembre 2018 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,5 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 septembre 2018, le ratio de levier financier de la SFM s'établissait à 29,2 %, une baisse de 0,2 point de pourcentage par rapport au ratio de 29,4 % au 30 juin 2018, étant donné que l'augmentation des résultats non distribués a plus que contrebalancé l'incidence du raffermissement du dollar canadien.

A5 Progrès au chapitre de l'accroissement de l'efficience des fonds propres dans nos activités traditionnelles

Au cours du trimestre, nous avons réassuré nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis (la partie liée aux activités de New York sera réassurée séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation) et les risques de mortalité et de déchéance liés à une partie de nos contrats traditionnels d'assurance vie universelle au Canada. De plus, au quatrième trimestre de 2018 (« T4 2018 »), nous avons réassuré nos contrats traditionnels de rente immédiate collective aux États-Unis (la partie liée aux activités de New York sera réassurée séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation). Dans l'ensemble, ces ententes de réassurance devraient permettre de libérer des fonds propres de plus de 1 milliard de dollars (dont un montant de 35 millions de dollars a été libéré au T3 2018, un montant de 585 millions de dollars devrait être libéré au T4 2018, et un montant de 470 millions de dollars devrait être libéré au cours des 12 prochains mois à mesure que nous poursuivons l'amélioration de notre portefeuille d'actifs américains après la transaction). Il s'agit de progrès importants au chapitre de l'atteinte de notre objectif de libérer des fonds propres de 5 milliards de dollars à même nos activités traditionnelles d'ici 2022².

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

² Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

De plus, les cessions d'actifs alternatifs à long terme ont contribué aux fonds propres réglementaires à hauteur d'environ 0,6 milliard de dollars au T3 2018, pour une contribution totale d'environ 1,3 milliard de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018. Comme il a été indiqué au T4 2017, nous avons pris 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, ce qui a donné lieu à une charge après impôts de 1 milliard de dollars au T4 2017, et avons noté que cette décision 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.

A6 Ratio d'efficience²

Au T3 2018, nous avons affiché un ratio d'efficience de 49,5 % en comparaison du ratio de 57,1 % au T3 2017. L'augmentation des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base a été de 4 %, alors que le résultat tiré des activités de base avant impôts a augmenté de 41 %, de sorte que le ratio d'efficience s'est amélioré de 7,6 points de pourcentage.

A7 Mise à jour sur les règlements en Saskatchewan sur le litige impliquant Mosten

Le 4 octobre 2018, une société de placements américaine a annoncé qu'elle avait ouvert une position vendeur sur les actions ordinaires de Manuvie et a publié un rapport sur le litige impliquant Mosten Investment LP (« Mosten ») et la Société en Saskatchewan. Le fondement des réclamations de Mosten contre Manuvie porte sur le fait que les assureurs vie peuvent être contraints d'accepter des versements de primes illimités dans certains contrats d'assurance vie universelle et les comptes auxiliaires associés. En effet, Mosten cherche à utiliser les contrats d'assurance pour investir des sommes importantes qui ne sont aucunement liées à la couverture d'assurance.

Le 4 octobre 2018, Manuvie a publié un communiqué de presse dans lequel elle déclare que le rapport est une tentative d'un vendeur à découvert de réaliser des profits aux dépens de ses actionnaires. Nous avons également affirmé que nous ne sommes pas d'accord avec les conclusions du rapport et que nous continuons de croire que la position de Mosten est légalement sans fondement. Nous croyons fermement que les consommateurs qui souscrivent un contrat d'assurance vie universelle, et les émetteurs de ces contrats, n'ont jamais eu l'intention de les voir jouer des rôles de contrats de dépôt ou de valeurs mobilières.

Le 29 octobre 2018, le gouvernement de la Saskatchewan a publié de nouveaux règlements qui limitent le montant des primes qu'un assureur vie peut recevoir ou accepter pour un dépôt dans certains contrats d'assurance vie et les comptes auxiliaires associés. Compte tenu des nouveaux règlements de la Saskatchewan, Manuvie et les autres assureurs vie impliqués dans des dossiers semblables ont l'intention de présenter leurs arguments en cour pour demander le rejet de la réclamation selon laquelle les assureurs vie peuvent être contraints d'accepter des versements de primes illimités. Manuvie croit que ces règlements devraient accélérer la résolution, en sa faveur, des questions importantes liées au litige impliquant Mosten en Saskatchewan. Pour ce qui est des autres questions connexes dans ce litige, Manuvie continue de croire qu'elle l'emportera et que dans tous les cas, ces questions sont négligeables.

La préoccupation de la politique publique exprimée en Saskatchewan est tout aussi pertinente à l'échelle du Canada. Par conséquent, l'Association canadienne des compagnies d'assurances, laquelle est intervenue dans le litige au nom du secteur, a l'intention de demander aux autres gouvernements provinciaux et territoriaux de prendre des mesures réglementaires comparables afin d'éviter des procédures inutiles et coûteuses dans d'autres territoires.

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

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

A8 Priorités stratégiques¹

Comme il a été mentionné dans notre rapport de gestion du T2 2018, dans le cadre de la Journée des investisseurs de Manuvie du 27 juin 2018, nous avons énoncé notre ambition 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'efficacité 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.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 105 \$	4 207 \$	3 710 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(42)	(44)	(39)	(125)	(119)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 531 \$	1 218 \$	1 066 \$	4 082 \$	3 591 \$
Résultat tiré des activités de base¹	1 539 \$	1 431 \$	1 085 \$	4 273 \$	3 360 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,77 \$	0,61 \$	0,54 \$	2,06 \$	1,82 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,77 \$	0,61 \$	0,54 \$	2,05 \$	1,81 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,75 \$	0,70 \$	0,53 \$	2,09 \$	1,63 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	15,1 %	12,3 %	10,8 %	13,9 %	12,3 %
RCP tiré des activités de base ¹	14,8 %	14,0 %	10,6 %	14,1 %	11,1 %
Souscriptions ¹					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 439 \$	1 245 \$	1 300 \$	4 071 \$	4 457 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	27 128 \$	29 102 \$	27 024 \$	92 696 \$	89 726 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	448 \$	92 \$	4 177 \$	10 517 \$	14 634 \$
Valeur des affaires nouvelles ¹	452 \$	411 \$	336 \$	1 247 \$	1 060 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars) ¹	1 117 \$	1 118 \$	1 036 \$	1 117 \$	1 036 \$
Fonds propres (en milliards de dollars) ¹	54,4 \$	54,3 \$	51,8 \$	54,4 \$	51,8 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers	134 %	132 %	-	134 %	-
Ratio du MPRCE de Manufacturers	-	-	234 %	-	234 %
Ratio d'efficacité ¹	49,5 %	51,2 %	57,1 %	50,9 %	55,3 %

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 » ci-après.

B1 Analyse des résultats du troisième 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, clients de produits de retraite et clients 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 F2 « 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	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat tiré des activités de base¹					
Asie	457 \$	406 \$	374 \$	1 290 \$	1 081 \$
Canada	351	403	403	1 044	936
États-Unis	477	456	346	1 365	1 146
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	289	239	216	755	618
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(177)	(354)	(481)	(721)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	104	100	300	300
Total du résultat tiré des activités de base	1 539	1 431	1 085	4 273	3 360
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base :					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	312	18	11	330	149
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable ^{2,3} (voir tableau ci-après)	(277)	45	47	(182)	277
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(51)	-	(2)	(51)	(2)
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	124	-	-	124	-
Frais de restructuration	-	(200)	-	(200)	-
Transactions de réassurance et autres	(74)	(32)	(36)	(87)	(74)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 105 \$	4 207 \$	3 710 \$

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 et 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	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	8 \$	(26) \$	126 \$	(205) \$	403 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(246)	175	(22)	242	(45)
Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(39)	(104)	(57)	(219)	(81)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(277) \$	45 \$	47 \$	(182) \$	277 \$

B2 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Primes brutes	9 863 \$	9 831 \$	9 211 \$	29 160 \$	27 326 \$
Primes cédées à des réassureurs	(4 762)	(1 077)	(1 968)	(6 980)	(6 059)
Primes, montant net	5 101	8 754	7 243	22 180	21 267
Revenus de placement	3 481	3 566	3 309	10 282	10 070
Autres produits	2 671	2 964	2 544	8 137	8 009
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements	11 253	15 284	13 096	40 599	39 346
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	(3 210)	(1 615)	(1 163)	(10 141)	2 730
Total des produits	8 043 \$	13 669 \$	11 933 \$	30 458 \$	42 076 \$

Au T3 2018, le total des produits s'est fixé à 8,0 milliards de dollars en regard de 11,9 milliards de dollars au T3 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 B5 « 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 T3 2018 ont diminué de 1,8 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2017, pour s'établir à 11,3 milliards de dollars, en raison principalement de la hausse des primes cédées découlant de la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis, contrebalancée en partie par la diminution des primes cédées sur une base permanente au Canada par suite d'une modification apportée à une entente de réassurance au T1 2018 et de la croissance des activités en Asie.

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 charge de 3,2 milliards de dollars au T3 2018, en comparaison d'une charge de 1,2 milliard de dollars au T3 2017. La charge du T3 2018 s'explique principalement par l'augmentation globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord et en Asie, contrebalancée en partie par les profits sur les portefeuilles immobiliers et les actifs alternatifs à long terme. La charge du T3 2017 était imputable à la hausse des taux d'intérêt au Canada.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements ont augmenté de 1,3 milliard de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2017. La variation favorable découle de la hausse des dépôts de primes importantes dans le sous-secteur de l'assurance collective au T2 2018 au Canada. 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 10,1 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, comparativement à un profit de 2,7 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2017. Pour les neuf premiers mois de 2018, les principaux inducteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur sont semblables aux facteurs susmentionnés pour le T3 2018. La baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et à Hong Kong annulée en partie par la hausse des taux d'intérêt au Canada sont les principaux facteurs à avoir eu une incidence sur la juste valeur au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017.

B3 Actifs gérés et administrés¹

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

B4 Fonds propres¹

Au 30 septembre 2018, les fonds propres de la SFM totalisaient 54,4 milliards de dollars, une augmentation de 2,6 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 51,8 milliards de dollars au 30 septembre 2017 et une hausse de 3,7 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 50,7 milliards de dollars au 31 décembre 2017. L'augmentation par rapport au

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

31 décembre 2017 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice, par l'incidence des variations des taux de change et par l'émission nette d'instruments de fonds propres et d'actions privilégiées de 642 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de l'exercice, 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 A4 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 134 % au 30 septembre 2018.

B5 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 T3 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 3,2 milliards de dollars pour le T3 2018 (pertes de 1,2 milliard de dollars au T3 2017) et 10,1 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2018 (profits de 2,7 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2017). Voir la rubrique B2 « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 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.

B6 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 40 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T3 2018 comparativement à celui du T3 2017, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les fluctuations des taux de change ont entraîné une diminution de 39 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2017. 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)					
<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	562 \$	363 \$	521 \$	1 373 \$	1 574 \$
Résultat tiré des activités de base ²	457	406	374	1 290	1 081
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 070	918	920	2 972	2 863
Produits	5 149	4 937	5 016	14 391	15 583
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	5 655	5 354	4 681	16 273	14 008
Actifs gérés (en milliards de dollars)	98,3	98,6	87,1	98,3	87,1
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	431 \$ US	280 \$ US	416 \$ US	1 066 \$ US	1 205 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²	349	315	298	1 002	828
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	818	711	734	2 307	2 191
Produits	3 941	3 823	4 004	11 168	11 923
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 329	4 146	3 736	12 638	10 728
Actifs gérés (en milliards de dollars)	75,9	74,9	69,8	75,9	69,8

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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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 B5 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie s'est élevé à 562 millions de dollars au T3 2018, contre 521 millions de dollars au T3 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui s'est établi à 457 millions de dollars au T3 2018, contre 374 millions de dollars au T3 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 105 millions de dollars au T3 2018, en regard d'un profit net de 147 millions de dollars au T3 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 favorable de 17 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au taux du dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 431 millions de dollars américains au T3 2018, en regard de 416 millions de dollars américains au T3 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 349 millions de dollars américains au T3 2018, en comparaison de 298 millions de dollars américains au T3 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 82 millions de dollars américains au T3 2018, en regard d'un profit net de 118 millions de dollars américains au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique F2 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).

Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 19 % par rapport à celui du T3 2017. Cette progression du résultat tiré des activités de base est attribuable à tous les principaux secteurs d'activité, en raison de l'incidence favorable des affaires nouvelles découlant de la hausse des volumes de souscriptions et de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits, et à l'augmentation des contrats en vigueur.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a atteint 1 066 millions de dollars américains, comparativement à 1 205 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 1 002 millions de dollars américains a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. Cette augmentation reflète des facteurs semblables aux facteurs susmentionnés pour le T3 2018, contrebalancés en partie par des résultats techniques plus défavorables. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 64 millions de dollars américains, et à un profit net de 377 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens tient compte de l'incidence défavorable de 13 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** du T3 2018 se sont établies à 818 millions de dollars américains, une hausse de 13 % en comparaison de celles du T3 2017 qui s'explique par la croissance au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Au T3 2018, la VAN s'est établie à 293 millions de dollars américains, une hausse de 29 % par rapport à celle du T3 2017, qui témoigne de la solide croissance à l'échelle de la plupart de nos marchés. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont élevées à 2,3 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport à celles de la période correspondante de 2017. La croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon au premier semestre de l'exercice. La VAN pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a totalisé 808 millions de dollars américains, soit 18 % 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. La marge sur la VAN¹ s'est établie à 37,4 % au T3 2018 en regard de 33,2 % au T3 2017.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA du T3 2018 se sont établies à 303 millions de dollars américains, soit 19 % de plus qu'au T3 2017, ce qui s'explique par le lancement réussi d'un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises. Au Japon, la VAN s'est fixée à 84 millions de dollars américains au T3 2018, une augmentation de 42 % en comparaison de la VAN du T3 2017, attribuable à l'accroissement des volumes et des marges découlant de l'amélioration de la composition du portefeuille de produits, aux économies d'échelle réalisées et aux mesures prises par la direction. La marge sur la VAN s'est fixée à 27,7 % au Japon, une hausse de 4,6 points de pourcentage en regard de celle du T3 2017.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont totalisé 170 millions de dollars américains au T3 2018, une hausse de 12 % par rapport à celles du T3 2017 découlant du lancement réussi d'un produit, du succès continu de notre produit d'assurance maladies graves et de la croissance solide enregistrée par notre réseau d'agents. Au T3 2018, la VAN a atteint 110 millions de dollars américains à Hong Kong, une augmentation de 17 % en comparaison de la VAN du T3 2017, attribuable à la hausse des souscriptions et à la composition favorable du portefeuille de produits. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 64,6 % était en hausse de 2,6 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2017.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 345 millions de dollars américains au T3 2018, une hausse de 9 % en regard de celles du T3 2017 attribuable à la croissance dans le réseau de bancassurance et le réseau d'agents. Dans les autres régions d'Asie, la VAN s'est fixée à 99 millions de dollars américains au T3 2018, une augmentation de 34 % en comparaison de la VAN du T3 2017, attribuable à l'augmentation des souscriptions, aux économies d'échelle réalisées, à la composition favorable du portefeuille de produits et aux mesures prises par la direction pour améliorer les marges. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 32,0 % était en hausse de 5,3 points de pourcentage en comparaison de celle du T3 2017.

Les **produits** de 3,9 milliards de dollars américains au T3 2018 ont diminué de 1 % par rapport à ceux du T3 2017. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 4,3 milliards de dollars américains au T3 2018, en hausse de 16 % par rapport à ceux du T3 2017, sous l'effet de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et de l'augmentation des primes sur les affaires nouvelles. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont établis à 11,2 milliards de dollars américains par rapport aux 11,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont établis à 12,6 milliards de dollars américains, en hausse de 18 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Les **actifs gérés**¹ totalisaient 75,9 milliards de dollars américains au 30 septembre 2018, une hausse de 6 % en regard des actifs gérés au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs des clients de 7,9 milliards de dollars américains, contrebalancés en partie par l'incidence négative sur la valeur des actifs de la hausse des taux d'intérêt au cours des neuf premiers mois.

Faits saillants – Au T3 2018, nous avons lancé un nouveau produit d'assurance vie temporaire détenu par les entreprises au Japon, de sorte que les souscriptions d'EPA au Japon ont augmenté de 19 % en regard de celles du T3 2017. Également au T3 2018, nous avons lancé l'application e-claims au Vietnam, qui a fait progresser la mise en œuvre de notre stratégie numérique tout en tirant parti du lancement réussi de l'application à Hong Kong plus tôt cette année. De plus, pour améliorer la santé et le mieux-être de nos clients et de la collectivité élargie, nous avons parrainé de nombreux événements liés à la santé et au mieux-être, y compris le festival de yoga IRIS à Hong Kong et des initiatives en appui à la Journée mondiale de la santé cardiaque en Asie.

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

C2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	109 \$	510 \$	432 \$	1 078 \$	583 \$
Résultat tiré des activités de base ²	351	403	403	1 044	936
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	210	198	245	698	1 144
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	21,3	21,0	20,0	20,9	19,8
Produits	2 106	4 497	775	9 797	6 921
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	3 652	4 241	2 534	11 475	7 868
Actifs gérés (en milliards de dollars)	145,3	146,0	142,6	145,3	142,6

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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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 B5 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada au T3 2018** s'est élevé à 109 millions de dollars, contre 432 millions de dollars au T3 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 351 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de 403 millions de dollars au T3 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 242 millions de dollars au T3 2018, en regard d'un profit net de 29 millions de dollars au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique F2 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).

La baisse de 52 millions de dollars du résultat tiré des activités de base s'explique par la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines de 83 millions de dollars comptabilisée au T3 2017 qui ne s'est pas reproduite. D'autres éléments ont entraîné une augmentation de 31 millions de dollars du résultat tiré des activités de base et comprenaient les résultats techniques plus favorables du sous-secteur de l'assurance collective et l'incidence favorable des affaires nouvelles découlant des souscriptions du produit Vie Manuvie avec participation lancé récemment au T3 2018 et des mesures de tarification prises à la fin de 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est chiffré à 1 078 millions de dollars, en comparaison de 583 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est fixé à 1 044 millions de dollars par rapport à 936 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de 108 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice découle des résultats techniques favorables dans notre sous-secteur de l'assurance collective et de la hausse des marges sur les affaires nouvelles dans le sous-secteur d'assurance individuelle attribuable aux mesures de tarification prises à la fin de 2017, contrebalancés en partie par la baisse de 35 millions de dollars des profits liés à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines d'années antérieures. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 34 millions de dollars et à une charge nette de 353 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 210 millions de dollars au T3 2018, une baisse de 35 millions de dollars par rapport à celles du T3 2017, attribuable à la variabilité inhérente au marché de l'assurance pour groupes de grande taille. Les souscriptions d'EPA pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont atteint 698 millions de dollars, une baisse de 446 millions de dollars en regard de celles de la période correspondante de 2017 attribuable à la souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent.

- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance individuelle au T3 2018 se sont fixées à 78 millions de dollars, une hausse de 12 millions de dollars, ou 18 %, en regard de celles du T3 2017 attribuable au lancement de Vie Manuvie avec participation.
- Les souscriptions d'EPA du sous-secteur de l'assurance collective se sont établies à 78 millions de dollars au T3 2018, une baisse de 42 millions de dollars, ou 35 %, par rapport à celles du T3 2017, attribuable à la variabilité inhérente au marché de l'assurance pour groupes de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente ont reculé de 5 millions de dollars, ou 8 %, au T3 2018 par rapport à celles du T3 2017, pour atteindre 54 millions de dollars, 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 T3 2018, ont progressé de 13 % et représentaient 78 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Les actifs prêtables nets moyens trimestriels de la Banque Manuvie se sont établis à 21,3 milliards de dollars au 30 septembre 2018, une hausse de 1,0 milliard de dollars, ou 5 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2017.

Les **produits** se sont chiffrés à 2,1 milliards de dollars au T3 2018, en comparaison de 0,8 milliard de dollars au T3 2017, et ont atteint 9,8 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de 2018, contre 6,9 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017. Les produits avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 3,7 milliards de dollars au T3 2018, en hausse de 1,1 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2017, et se sont élevés à 11,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, une augmentation de 3,6 milliards de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2017. La hausse des produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour le trimestre et pour les neuf premiers mois découle de la modification apportée à une entente de réassurance au T1 2018, qui a réduit les primes cédées sur une base permanente.

Les **actifs gérés** se sont chiffrés à 145,3 milliards de dollars au 30 septembre 2018, en hausse de 0,7 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, contrebalancée en partie par les sorties de fonds nettes dans les activités de fonds distincts.

Faits saillants – Au T3 2018, nous avons réalisé une transaction de réassurance dans nos activités traditionnelles pour réduire le risque et libérer 85 millions de dollars de fonds propres. Les souscriptions solides de Vie Manuvie avec participation pour un premier trimestre d'activité nous ont permis de croître sur le marché de l'assurance individuelle. Nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie numérique axée sur les clients, nous associant à la plus grande chaîne de pharmacies du Canada, Shoppers Drug Mart, pour lancer le premier programme lié à la marijuana à usage médical au Canada afin d'aider les clients à recevoir la bonne variété et la bonne formulation en fonction de leur état de santé. Nous avons traité plus d'un million de transactions de façon automatisée, améliorant ainsi l'efficacité et faisant en sorte qu'il est plus facile pour nos clients de faire affaire avec nous grâce à des délais de traitement plus courts et à une plus grande qualité de traitement.

C3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)					
	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
<i>Dollars canadiens</i>	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	640 \$	630 \$	322 \$	1 808 \$	1 697 \$
Résultat tiré des activités de base ²	477	456	346	1 365	1 146
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	159	129	135	401	450
Produits	(583)	2 982	4 884	2 418	15 809
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	571	4 461	4 586	9 013	13 555
Actifs gérés (en milliards de dollars)	227,3	233,5	224,4	227,3	224,4
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	490 \$ US	488 \$ US	257 \$ US	1 403 \$ US	1 288 \$ US
Résultat tiré des activités de base ²	365	353	276	1 059	876
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	122	99	107	311	343
Produits	(446)	2 308	3 898	1 878	12 072
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	436	3 454	3 659	7 038	10 383
Actifs gérés (en milliards de dollars)	175,6	177,4	179,8	175,6	179,8

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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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 B5 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

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.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis au T3 2018** s'est élevé à 640 millions de dollars, contre 322 millions de dollars au T3 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprend le résultat tiré des activités de base, qui était de 477 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de 346 millions de dollars au T3 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 163 millions de dollars au T3 2018, en regard d'une charge nette de 24 millions de dollars au T3 2017. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimés en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 20 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2018 s'est établi à 490 millions de dollars américains, en comparaison de 257 millions de dollars américains au T3 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 365 millions de dollars américains au T3 2018, en regard de 276 millions de dollars américains au T3 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 125 millions de dollars américains au T3 2018, contre une charge nette de 19 millions de dollars américains au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique F2 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).

L'augmentation de 89 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte d'un montant de 53 millions de dollars américains lié à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, aux résultats techniques favorables au T3 2018 en comparaison de résultats techniques défavorables au T3 2017 et à l'incidence des volumes de souscriptions plus élevés et des modifications à la composition du portefeuille de produits, contrebalancés en partie par d'autres éléments liés aux résultats techniques. Au T3 2018, les résultats techniques favorables s'expliquent par le taux de mortalité favorable lié aux contrats d'assurance vie et de rente, contrebalancé en partie par les résultats techniques défavorables des activités d'assurance soins de longue durée. Les résultats techniques liés aux produits d'assurance soins de longue durée au cours du trimestre sont conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, et ont eu une incidence pratiquement nulle en moyenne depuis notre dernier examen triennal au troisième trimestre de 2016.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est chiffré à 1 403 millions de dollars américains, en comparaison de 1 288 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'est fixé à 1 059 millions de dollars américains par rapport à 876 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. La hausse de 183 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois 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 au règlement d'un élément 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 pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un léger profit, en comparaison de pertes pour la période correspondante de 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 344 millions de dollars américains et à un profit net de 412 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. En dollars canadiens, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence défavorable de 19 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Au T3 2018, les **souscriptions d'EPA** ont augmenté de 14 % en regard de celles du T3 2017, pour s'établir à 122 millions de dollars américains, du fait principalement des caractéristiques améliorées de la gamme de produits d'assurance vie universelle indexée et de l'accélération soutenue des souscriptions de produits assortis de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock qui a avantaagé de nombreux produits au T3 2018. Les souscriptions d'assurance temporaire et International UL continuent de subir l'incidence négative des pressions exercées par la concurrence, bien que les souscriptions de produits International UL au T3 2018 aient été avantaagées par la souscription d'un important contrat à primes régressives. Les souscriptions pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, qui se sont établies à 311 millions de dollars américains, étaient en baisse de 9 % 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** correspondaient à une charge de 0,4 milliard de dollars américains au T3 2018, en comparaison d'un profit de 3,9 milliards de dollars américains au T3 2017. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 0,4 milliard de dollars américains au T3 2018, en baisse par rapport aux 3,7 milliards de dollars pour le T3 2017. La baisse de 3,3 milliards de dollars américains s'explique essentiellement par les primes cédées de 2,8 milliards de dollars américains par suite de la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle au cours du trimestre. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont atteint 1,9 milliard de

dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 12,1 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Les produits avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 7,0 milliards de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2018, en baisse de 3,3 milliards de dollars américains par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Au 30 septembre 2018, les **actifs gérés** s'élevaient à 175,6 milliards de dollars américains, soit une baisse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017. La baisse découle de la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente, des variations défavorables découlant de la réévaluation à la valeur de marché des actifs servant de soutien à nos activités d'assurance, attribuables principalement aux fluctuations des taux d'intérêt, ainsi qu'à l'incidence de la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle.

Faits saillants – Aux États-Unis, nous sommes devenus la première société d'assurance vie américaine à offrir une assurance vie axée sur les comportements sains en ajoutant, à compter du 1^{er} octobre et sans frais, la caractéristique Vitality Go à toutes les polices d'assurance vie. Cette version de base du programme, axée sur la santé, donne accès à des ressources spécialisées en condition physique et en nutrition et à des récompenses et des rabais offerts par de grands magasins lorsque les objectifs personnalisés en matière de santé sont atteints. Notre avenant complet Vitality (connu dorénavant sous le nom de Vitality PLUS) a généré des souscriptions de 31 millions de dollars américains au T3 2018. Nous avons également réalisé des progrès au chapitre de la gestion de nos activités traditionnelles grâce à la réassurance de nos contrats de rente immédiate individuelle au T3 2018 et de nos contrats de rente immédiate collective au T4 2018.

C4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	281 \$	233 \$	206 \$	737 \$	582 \$
Résultat tiré des activités de base ²	289	239	216	755	618
BAIIA tiré des activités de base ³	406	370	352	1 136	1 071
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	27 128	29 102	27 024	92 696	89 726
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	448	92	4 177	10 517	14 634
Produits	1 387	1 359	1 275	4 093	3 859
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	644,0	639,9	584,4	644,0	584,4

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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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 F2 « 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 281 millions de dollars au T3 2018, contre 206 millions de dollars au T3 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 289 millions de dollars au T3 2018, en comparaison de 216 millions de dollars au T3 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 8 millions de dollars au T3 2018, en regard d'une charge nette de 10 millions de dollars au T3 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont liés aux coûts d'intégration dans nos activités de régimes de retraite de Hong Kong et du Canada (ces éléments sont décrits à la rubrique F2 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).

Au T3 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 30 % par rapport à celui du T3 2017, ce qui s'explique par la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs et l'incidence de 13 millions de dollars de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est fixé à 406 millions de dollars au T3 2018, une hausse de 12 % par rapport à celui du T3 2017 attribuable à l'amélioration des produits d'honoraires.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a atteint 737 millions de dollars, comparativement à 582 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 755 millions de dollars a augmenté de 137 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation reflète la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs et l'incidence de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis. Les éléments exclus du résultat tiré

des activités de base correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 et à une charge nette de 36 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le BALIA tiré des activités de base a été de 1 136 millions de dollars, en hausse de 7 % comparativement à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation découle de la hausse des profits sur la moyenne plus élevée des actifs.

Apports bruts et apports nets – Comme il est mentionné ci-dessus, les apports bruts ont atteint 27,1 milliards de dollars au T3 2018, une baisse de 3 % par rapport à ceux du T3 2017, et les apports nets ont été de 0,4 milliard de dollars au T3 2018, une diminution de 3,7 milliards de dollars en regard de ceux du T3 2017. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 92,7 milliards de dollars étaient de 4 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017, et les apports nets de 10,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 étaient inférieurs de 4,1 milliards de dollars 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

- Les apports bruts se sont établis à 5,2 milliards de dollars en Asie au T3 2018, une baisse de 27 % par rapport à ceux du T3 2017, attribuable à la diminution des apports bruts en Chine continentale provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers et des activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Les apports bruts des activités de régimes de retraite ont été conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 18,4 milliards de dollars, étaient de 4 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets se sont chiffrés à 1,0 milliard de dollars, en comparaison des apports nets de 1,8 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par les apports bruts moins élevés provenant des fonds du marché monétaire en Chine continentale, comme il est mentionné précédemment. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 4,6 milliards de dollars, étaient de 0,3 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 4,7 milliards de dollars au T3 2018, une augmentation de 7 % par rapport à ceux du T3 2017 attribuable aux dépôts dans les nouveaux régimes et aux cotisations récurrentes dans les régimes de retraite, à la hausse des souscriptions de plusieurs fonds équilibrés et fonds d'actions destinés aux particuliers et à l'accroissement des souscriptions de produits de gestion d'actifs pour des clients institutionnels sur le marché privé. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 18,2 milliards de dollars, étaient de 19 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets correspondaient à un montant négatif de 1,5 milliard de dollars, contre des apports nets positifs de 0,9 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par la hausse des rachats de produits destinés aux particuliers, le départ d'une importante succursale offrant des conseils aux particuliers et le rachat de deux importants mandats de titres à revenu fixe totalisant des actifs gérés de 1,0 milliard de dollars dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des apports bruts mentionnée précédemment. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 2,7 milliards de dollars étaient de 0,3 milliard de dollars plus bas 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 atteint 17,3 milliards de dollars au T3 2018, une hausse de 5 % par rapport à ceux du T3 2017 attribuable au lancement, dans le sous-secteur de la gestion d'actifs pour des clients institutionnels, d'un compte de gestion d'actifs immobiliers géré distinctement d'une valeur de 1,2 milliard de dollars et à la hausse des dépôts dans le segment de marché des régimes de retraite de moyenne taille. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des souscriptions de fonds de titres à revenu fixe et la fermeture du fonds d'actions internationales destiné aux particuliers très populaire. Les apports bruts pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, de 56,1 milliards de dollars, étaient de 3 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.
- Au T3 2018, les apports nets se sont chiffrés à 0,9 milliard de dollars, en comparaison des apports nets de 1,4 milliard de dollars au T3 2017, ce qui s'explique par les rachats plus considérables de produits destinés aux particuliers, contrebalancés en partie par les apports bruts plus élevés, comme il est mentionné précédemment, et la croissance des apports bruts dans les fonds négociés en Bourse. Les apports nets pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 de 3,2 milliards de dollars étaient de 4,1 milliards de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017.

Les **produits** pour le T3 2018 se sont établis à 1,4 milliard de dollars, une augmentation par rapport à 1,3 milliard de dollars pour le T3 2017. Cette augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs. Les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont établis à 4,1 milliards de dollars, une hausse par rapport aux 3,9 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les **actifs gérés et administrés** se sont établis à 644 milliards de dollars au 30 septembre 2018, une hausse de 4 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017 attribuable aux apports nets positifs de 10,5 milliards de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice, et une augmentation de 7 % en comparaison de ceux au 30 septembre 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 182 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 826 milliards de dollars au 30 septembre 2018.

Faits saillants – Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde a lancé un programme novateur de placement axé sur les objectifs, qui est fondé sur l'analyse de données avancée et une stratégie de placement dynamique guidée sur le passif. Il s'agit de la première fois que ce genre de stratégie de placement est offerte aux particuliers au Canada. Au T3 2018, nous avons repris notre position de chef de file en termes de souscriptions sur le marché des caisses de prévoyance obligatoires de Hong Kong, attirant plus du tiers des apports nets¹. De plus, aux États-Unis, nous avons continué d'améliorer l'expérience numérique des clients en lançant My Money Connector, un outil d'agrégation qui aide les participants à gérer leurs finances.

C5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels ¹			Cumul de l'exercice ¹	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(19) \$	(474) \$	(376) \$	(789) \$	(726) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ²	(135) \$	(177) \$	(354) \$	(481) \$	(721) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	104	100	300	300
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(35) \$	(73) \$	(254) \$	(181) \$	(421) \$
Produits	(16) \$	(106) \$	(17) \$	(241) \$	(96) \$
Actifs gérés (en milliards de dollars)	2,6	0,3	(2,7)	2,6	(2,7)

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 troisième trimestre » et la rubrique F2 « 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 19 millions de dollars au T3 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 376 millions de dollars au T3 2017. Au T3 2018, la perte découlant des activités de base de 35 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 254 millions de dollars au T3 2017 et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient un profit

¹ Part de marché des apports nets par promoteur de caisse de retraite, comme présentée dans le rapport intitulé *MPF Market Share* de Mercer daté du 30 septembre 2018.

net de 16 millions de dollars au T3 2018, contre une charge nette de 122 millions de dollars au T3 2017 (ces éléments sont décrits à la rubrique F2 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR »).

La diminution de 219 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique en grande partie par une charge de 240 millions de dollars comptabilisée dans notre sous-secteur de réassurance IARD à l'exercice précédent au titre des sinistres estimés liés aux ouragans aux États-Unis et dans les Caraïbes. L'augmentation de l'impôt déduit à la source sur les fonds qui seront rapatriés des États-Unis et l'incidence défavorable de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des revenus nets liés aux placements et le recul du coût prévu des couvertures à grande échelle, expliquent également cette variation.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 789 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 726 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, la perte découlant des activités de base a été de 181 millions de dollars, comparativement à une perte de 421 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. La variation favorable de 240 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour les neuf premiers mois de l'exercice est attribuable aux provisions liées aux ouragans établies à l'exercice précédent, à la hausse des revenus nets liés aux placements et à la baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle, contrebalancées 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 608 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, comparativement à une charge nette de 305 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les **produits** correspondaient à un montant négatif de 16 millions de dollars au T3 2018, contre un montant négatif de 17 millions de dollars au T3 2017. La variation découle de la diminution des pertes réalisées à la vente d'obligations DV contrebalancée en grande partie par la baisse des primes du sous-secteur de la réassurance IARD attribuable essentiellement aux primes de reconstitution en 2017. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les produits correspondaient à un montant négatif de 241 millions de dollars, contre un montant négatif de 96 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

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

Cette rubrique 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 rubrique D4 « 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 septembre 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	5 094 \$	4 097 \$	1 060 \$	5 201 \$	4 195 \$	1 074 \$
Garantie de retrait minimum	59 866	53 679	6 659	61 767	56 512	5 943
Garantie d'accumulations minimales	17 983	18 346	22	18 162	18 705	11
Prestations du vivant brutes ¹	82 943	76 122	7 741	85 130	79 412	7 028
Prestations de décès brutes ^{2, 3}	10 476	16 743	977	10 743	16 973	1 001
Total, compte non tenu des réassurances	93 419	92 865	8 718	95 873	96 385	8 029
Prestations du vivant réassurées	4 368	3 537	880	4 522	3 667	911
Prestations de décès réassurées	2 290	2 262	376	3 014	3 040	435
Total des réassurances	6 658	5 799	1 256	7 536	6 707	1 346
Total, net des réassurances	86 761 \$	87 066 \$	7 462 \$	88 337 \$	89 678 \$	6 683 \$

¹ 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 de bas de tableau 3.

² Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

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

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

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2018 s'élevait à 7 462 millions de dollars (6 683 millions de dollars au 31 décembre 2017) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 343 millions de dollars américains (3 982 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités aux États-Unis, 1 449 millions de dollars (1 342 millions de dollars au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Canada, 130 millions de dollars américains (95 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Japon et 172 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 E3 « 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 septembre 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	(3 560) \$	(2 100) \$	(880) \$	700 \$	1 240 \$	1 690 \$
Honoraires liés aux actifs	(520)	(350)	(170)	170	350	520
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 080)	(690)	(310)	300	590	890
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 160)	(3 140)	(1 360)	1 170	2 180	3 100
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	2 900	1 710	750	(600)	(1 040)	(1 390)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 260) \$	(1 430) \$	(610) \$	570 \$	1 140 \$	1 710 \$
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 E3 « 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 septembre 2018	(6)	(4)	(2)	3	6	8
30 juin 2018	(6)	(4)	(2)	2	5	7

- 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 septembre 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 100 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 rubrique 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 septembre 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	(100) \$	100 \$	(200) \$	100 \$
Découlant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 400	(1 300)	1 100	(1 000)
Ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio du TSAV en points de pourcentage ⁵	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 septembre 2018	31 décembre 2017
Écarts de taux des obligations de sociétés^{4, 5}		
Augmentation de 50 points de base	600 \$	1 000 \$
Diminution de 50 points de base	(600)	(1 000)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(200) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	200	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 septembre 2018		31 décembre 2017	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 300) \$	1 300 \$	(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	(2 900) \$	2 800 \$	(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 E3 « 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 septembre 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.

D6 Activités de vente à découvert

Comme il est mentionné à la rubrique A7 relative au litige impliquant Mosten, le 4 octobre 2018, une société de placements américaine a annoncé qu'elle avait ouvert une position vendeur sur les actions ordinaires de Manuvie et a publié un rapport sur le litige impliquant Mosten. Manuvie est d'avis que la société de placements a déformé plusieurs aspects du litige. Nous ne sommes pas d'accord avec les conclusions du rapport et continuons de croire que la position de Mosten est légalement sans fondement. Après cette annonce publique, le cours de l'action ordinaire de Manuvie a reculé et fait depuis l'objet d'une volatilité accrue malgré les données fondamentales positives des activités de Manuvie.

Les vendeurs à découvert tentent de tirer profit du recul du cours de nos actions ordinaires. Leurs actions et leurs déclarations publiques pourraient favoriser le recul du cours dont ils pourraient tirer profit et pourraient en encourager d'autres à ouvrir des positions vendeur sur nos actions. L'existence de ces positions vendeur et la publicité connexe pourraient donner lieu à une volatilité continue du cours de nos actions ordinaires.

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 Méthodes et hypothèses actuarielles

Un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

L'examen annuel 2018 des méthodes et hypothèses actuarielles réalisé au T3 2018 a donné lieu à une diminution des passifs des contrats d'assurance de 174 millions de dollars, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 51 millions de dollars après impôts.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 (en millions de dollars)	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	319 \$	(192) \$	511 \$	(360) \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	287	-	287	(226)
Hypothèses sur le rendement des placements	(96)	50	(146)	143
Autres mises à jour	(684)	(94)	(590)	392
Incidence nette	(174) \$	(236) \$	62 \$	(51) \$

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge de 360 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement des mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité pour les produits de rente indemnitaire et d'assurance temporaire de la Société au Canada. L'examen des hypothèses de mortalité pour les contrats de rente de retraite collectifs de la Société aux États-Unis et pour certains blocs de ses contrats d'assurance vie aux États-Unis a entraîné l'imputation d'une charge minime aux résultats, et d'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge nette minime.

Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 226 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement des mises à jour des taux de déchéance et de régularité des primes pour certaines gammes de produits d'assurance vie aux États-Unis (252 millions de dollars après impôts), ce qui comprend des mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance pour les garanties de non-déchéance comprises dans les produits d'assurance vie universelle afin de mieux refléter les résultats techniques récents, lesquels ont démontré une variation des déchéances en fonction des niveaux de fonds liés aux primes, le tout en partie contrebalancé par des résultats techniques favorables liés à la déchéance pour plusieurs autres gammes de produits d'assurance vie aux États-Unis.

D'autres mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits pour tenir compte des résultats techniques récents.

Mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements

Les mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit de 143 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Nous avons mis à jour nos taux de défaillance des obligations pour tenir compte des résultats techniques récents, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 401 millions de dollars après impôts, et avons mis à jour les hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, plus précisément celles des secteurs du pétrole et du gaz, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 210 millions de dollars après impôts. D'autres améliorations apportées aux prévisions de rendement des placements ont entraîné l'imputation d'une charge de 48 millions de dollars après impôts.

Autres mises à jour

Des améliorations de la modélisation des flux de trésorerie relatifs à l'impôt et aux passifs dans plusieurs gammes de produits ont entraîné l'imputation d'un profit de 392 millions de dollars après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Les améliorations ont principalement été apportées à la modélisation des flux de trésorerie relatifs à l'impôt par suite de notre revue de la déductibilité de certaines réserves. En outre, nous avons amélioré la prévision des taux crédités aux titulaires de contrats pour certains produits.

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles par secteur

L'incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles au Canada correspond à une charge de 370 millions de dollars après impôts imputée au résultat net attribué aux actionnaires. Cette charge découle des mises à jour apportées aux hypothèses sur le rendement des placements dans le secteur du pétrole et du gaz et des mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité pour nos contrats de rente indemnitaire et d'assurance temporaire. Aux États-Unis, nous avons comptabilisé un profit de 286 millions de dollars après impôts découlant des mises à jour aux taux de défaillance des obligations et des améliorations apportées à la modélisation des flux de trésorerie relatifs à l'impôt et aux passifs, contrebalancées en partie par les mises à jour aux hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats de JH Life. Les mises à jour des hypothèses du secteur Asie et du sous-secteur de réassurance ont donné lieu à un profit de 33 millions de dollars après impôts.

E3 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 impôts			
	30 septembre 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	3 500	(3 900)	3 600	(4 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(300)	300	(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 8,3 % 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 11,65 %, 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 septembre 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 septembre 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 « Progrès au chapitre de l'accroissement de l'efficacité des fonds propres dans nos activités traditionnelles ».

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 %.

E4 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

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

E5 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 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 700 \$	7 628 \$	7 300 \$	6 000 \$	6 321 \$	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$
Contrats de rente et régimes de retraite ¹	(2 599)	1 126	1 025	943	922	934	1 056	908
Primes, montant net	5 101	8 754	8 325	6 943	7 243	6 974	7 050	7 001
Revenus de placement	3 481	3 566	3 235	3 579	3 309	3 444	3 317	3 309
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	(3 210)	(1 615)	(5 316)	2 988	(1 163)	3 303	590	(16 421)
Autres produits	2 671	2 964	2 502	2 737	2 544	2 872	2 593	2 637
Total des produits	8 043 \$	13 669 \$	8 746 \$	16 247 \$	11 933 \$	16 593 \$	13 550 \$	(3 474) \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 911 \$	1 535 \$	1 714 \$	(2 123) \$	1 269 \$	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(6)	(246)	(337)	424	(13)	(304)	(346)	450
Résultat net	1 905 \$	1 289 \$	1 377 \$	(1 699) \$	1 256 \$	1 314 \$	1 391 \$	165 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$
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 ³	1 539 \$	1 431 \$	1 303 \$	1 205 \$	1 085 \$	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ⁴ :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	312	18	-	18	11	138	-	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(277)	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(51)	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)
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	124	-	-	(1 777)	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	(200)	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance et autres	(74)	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,62 \$	0,66 \$	0,01 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$	0,61 \$	0,66 \$	0,01 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 424 \$	9 872 \$	9 728 \$	8 421 \$	8 179 \$	8 544 \$	9 632 \$	8 247 \$
Total de l'actif (en milliards)	748 \$	752 \$	740 \$	730 \$	713 \$	726 \$	728 \$	721 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 984	1 984	1 983	1 980	1 978	1 977	1 976	1 974
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 989	1 989	1 989	1 988	1 986	1 984	1 984	1 980
Dividende par action ordinaire	0,220 \$	0,220 \$	0,220 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,205 \$	0,185 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,2945	1,3168	1,2894	1,2545	1,2480	1,2977	1,3323	1,3426
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3069	1,2912	1,2647	1,2712	1,2528	1,3450	1,3238	1,3343

¹⁾ Comprend des primes cédées de 2,8 milliards de dollars américains liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis au T3 2018.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

⁴⁾ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du troisième trimestre » de la rubrique 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 rubrique F2 « 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.

E6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 31 octobre 2018, la SFM avait 1 984 717 426 actions ordinaires en circulation.

F2 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 sur les 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 troisième 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 pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois 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 des neuf premiers mois 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 pour les neuf premiers mois 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 des neuf premiers mois 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 troisième trimestre » pour plus de précisions.

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	457 \$	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$
Canada	351	403	290	273	403	278	255	308
États-Unis	477	456	432	463	346	359	441	387
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	289	239	227	198	216	214	188	186
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(135)	(177)	(169)	(201)	(354)	(181)	(186)	(115)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	104	96	100	100	154	46	180
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	1 539	1 431	1 303	1 205	1 085	1 174	1 101	1 287
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	312	18	-	18	11	138	-	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(277)	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(51)	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)
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	124	-	-	(1 777)	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	(200)	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance et autres	(74)	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$	1 255 \$	1 350 \$	63 \$

Asie

	Résultats trimestriels							
(en millions de dollars, non audité)	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Asie	457 \$	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$
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	91	46	48	62	48	62	69	74
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(18)	(86)	(27)	(140)	(62)	96	119	(15)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	27	-	-	5	161	-	-	(38)
Transactions de réassurance et autres	5	(3)	-	(39)	-	-	-	(10)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	562 \$	363 \$	448 \$	260 \$	521 \$	508 \$	545 \$	352 \$

Canada

	Résultats trimestriels							
(en millions de dollars, non audité)	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Canada	351 \$	403 \$	290 \$	273 \$	403 \$	278 \$	255 \$	308 \$
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	155	83	145	76	(125)	(12)	(38)	17
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(26)	13	(60)	(21)	115	(238)	(83)	(266)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(370)	-	-	(7)	43	-	-	68
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	-	(343)	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Transactions de réassurance et autres	1	11	84	(7)	(4)	(5)	(6)	(11)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	109 \$	510 \$	459 \$	(29) \$	432 \$	23 \$	128 \$	116 \$

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur États-Unis	477 \$	456 \$	432 \$	463 \$	346 \$	359 \$	441 \$	387 \$
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	162	(59)	(101)	(33)	181	164	30	97
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(204)	267	268	75	50	159	222	(623)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	286	-	-	(31)	(214)	-	-	(39)
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	(7)	-	-	(2 822)	-	-	-	-
Transactions de réassurance et autres	(74)	(34)	(61)	139	(41)	-	-	(18)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	640 \$	630 \$	538 \$	(2 898) \$	322 \$	682 \$	693 \$	(196) \$

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	289 \$	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$
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 :								
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	(2)	-	-	308	-	-	-	-
Autres	(6)	(6)	(4)	(10)	(10)	(13)	(13)	(14)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	281 \$	233 \$	223 \$	496 \$	206 \$	201 \$	175 \$	172 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 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 autres¹	(135) \$	(177) \$	(169) \$	(201) \$	(354) \$	(181) \$	(186) \$	(115) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	100	104	96	100	100	154	46	180
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(35)	(73)	(73)	(101)	(254)	(27)	(140)	65
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	(96)	(52)	(92)	(87)	(92)	(79)	(61)	(187)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(29)	(149)	(131)	17	(56)	(53)	9	(298)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	6	-	-	-	8	-	-	-
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	135	-	-	737	-	-	-	-
Frais de restructuration	-	(200)	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	(1)	18	-	1	39
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(19) \$	(474) \$	(296) \$	565 \$	(376) \$	(159) \$	(191) \$	(381) \$

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 T3 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		
	T3 2018	T2 2018	T3 2017
Primes brutes	9 863 \$	9 831 \$	9 211 \$
Primes cédées (à l'exclusion de la réassurance des régimes d'assurance collective au Canada)	(4 633)	(949)	(872)
Dépôts dans les fonds distincts	9 424	9 872	8 174
Dépôts dans les fonds communs de placement	16 063	16 450	18 164
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	3 528	4 592	2 494
Dépôts dans les autres fonds	190	191	168
Équivalents primes pour SAS	790	848	812
Dépôts dans des contrats de placement	4	9	34
Total des primes et dépôts	35 229	40 844	38 185
Incidence des devises	-	65	1 108
Primes et dépôts selon un taux de change constant	35 229 \$	40 909 \$	39 293 \$

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 septembre 2018	30 juin 2018	30 septembre 2017
Total des placements	344 568 \$	348 974 \$	325 106 \$
Actif net des fonds distincts	332 256	331 995	316 977
Actifs gérés selon les états financiers	676 824	680 969	642 083
Fonds communs de placement	203 340	201 839	182 123
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	99 355	100 777	87 045
Autres fonds	7 850	7 711	6 528
Total des actifs gérés	987 369	991 296	917 779
Autres actifs administrés	130 091	127 058	118 031
Incidence des devises	-	(15 655)	25 518
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 117 460 \$	1 102 699 \$	1 061 328 \$

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 septembre 2018	30 juin 2018	30 septembre 2017
Total des capitaux propres	45 487 \$	45 318 \$	43 755 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	114	139	122
Ajouter : passifs liés aux instruments de fonds propres	8 843	8 888	7 903
Total des fonds propres	54 444 \$	54 345 \$	51 780 \$

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							
	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
BAIIA tiré des activités de base	406 \$	370 \$	360 \$	355 \$	352 \$	377 \$	342 \$	315 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	76	75	73	87	84	88	85	85
Amortissement des commissions de vente différées	23	24	29	25	23	23	28	24
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	307	271	258	243	245	266	229	206
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(18)	(32)	(31)	(45)	(29)	(52)	(41)	(20)
Résultat tiré des activités de base	289 \$	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$

Le **ratio d'efficience** 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'efficience. Le ratio d'efficience 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.

F3 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; l'incidence prévue des transactions de réassurance sur ses activités traditionnelles, y compris la libération prévue de fonds propres et la conclusion des transactions de réassurance aux États-Unis liées aux activités de New York; et 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. 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 septembre 2018

31 décembre 2017

Actif

Trésorerie et titres à court terme	15 642 \$	15 965 \$
Titres d'emprunt	177 385	174 000
Actions cotées	21 407	21 545
Créances hypothécaires	47 902	44 742
Placements privés	35 236	32 132
Avances sur contrats	6 102	5 808
Prêts aux clients de la Banque	1 785	1 737
Immeubles	12 779	13 810
Autres placements	26 330	24 483
Total des placements (note 3)	344 568	334 222

Autres actifs

Revenus de placement à recevoir	2 372	2 182
Primes arriérées	1 240	1 148
Dérivés (note 4)	11 238	15 569
Actifs de réassurance	33 304	30 359
Actifs d'impôt différé	4 291	4 569
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 972	9 840
Divers	8 597	7 337
Total des autres actifs	71 014	71 004

Actif net des fonds distincts (note 14)	332 256	324 307
--	----------------	----------------

Total de l'actif	747 838 \$	729 533 \$
-------------------------	-------------------	-------------------

Passif et capitaux propres

Passif

Passifs des contrats d'assurance (note 5)	309 842 \$	304 605 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 160	3 126
Dépôts de clients de la Banque	19 085	18 131
Dérivés (note 4)	7 268	7 822
Passifs d'impôt différé	1 506	1 281
Autres passifs	15 866	14 927

	356 727	349 892
Dette à long terme (note 7)	4 525	4 784
Instruments de fonds propres (note 8)	8 843	8 387

Passif net des fonds distincts (note 14)	332 256	324 307
---	----------------	----------------

Total du passif	702 351	687 370
------------------------	----------------	----------------

Capitaux propres

Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 577
Actions ordinaires (note 9)	23 045	22 989
Surplus d'apport	274	277
Résultats non distribués des actionnaires	12 862	10 083
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(386)	(364)
Titres disponibles à la vente	(611)	179
Couvertures de flux de trésorerie	(114)	(109)
Conversion des établissements à l'étranger et surplus de réévaluation des immeubles	5 096	4 381

Total des capitaux propres des actionnaires	43 988	41 013
---	--------	--------

Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	380	221
---	-----	-----

Participations ne donnant pas le contrôle	1 119	929
---	-------	-----

Total des capitaux propres	45 487	42 163
-----------------------------------	---------------	---------------

Total du passif et des capitaux propres	747 838 \$	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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 863 \$	9 211 \$	29 160 \$	27 326 \$
Primes cédées à des réassureurs (note 5)	(4 762)	(1 968)	(6 980)	(6 059)
Primes, montant net	5 101	7 243	22 180	21 267
Revenus de placement (note 3)				
Revenu de placement	3 481	3 309	10 282	10 070
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	(3 210)	(1 163)	(10 141)	2 730
Revenus (pertes) de placement, montant net	271	2 146	141	12 800
Autres produits (note 10)	2 671	2 544	8 137	8 009
Total des produits	8 043	11 933	30 458	42 076
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	6 533	6 059	20 357	19 187
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(808)	2 540	(1 986)	10 104
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(91)	47	(12)	142
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 160)	(1 901)	(3 716)	(6 271)
Diminution (augmentation) des actifs de réassurance (note 5)	(2 624)	(137)	(2 170)	2 120
Prestations et sinistres, montant net	1 850	6 608	12 473	25 282
Frais généraux	1 853	1 794	5 780	5 286
Frais de gestion des placements	399	389	1 221	1 178
Commissions	1 619	1 475	4 597	4 590
Charges d'intérêts	312	306	916	844
Taxes sur primes, montant net	99	92	311	272
Total des prestations et charges	6 132	10 664	25 298	37 452
Résultat avant impôts sur le résultat	1 911	1 269	5 160	4 624
Charge d'impôt	(6)	(13)	(589)	(663)
Résultat net	1 905 \$	1 256 \$	4 571 \$	3 961 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	83 \$	33 \$	204 \$	148 \$
Titulaires de contrats avec participation	249	118	160	103
Actionnaires	1 573	1 105	4 207	3 710
	1 905 \$	1 256 \$	4 571 \$	3 961 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 573 \$	1 105 \$	4 207 \$	3 710 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(42)	(39)	(125)	(119)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 531 \$	1 066 \$	4 082 \$	3 591 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,77 \$	0,54 \$	2,06 \$	1,82 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,77	0,54	2,05	1,81
Dividende par action ordinaire	0,220	0,205	0,660	0,615

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat net	1 905 \$	1 256 \$	4 571 \$	3 961 \$
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	(922)	(1 472)	778	(2 536)
Couvertures d'investissements nets	128	170	(62)	250
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(468)	(23)	(799)	407
Reclassement des (profits) pertes réalisés nets et des pertes de valeur en résultat net	(29)	(12)	6	-
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	21	23	(15)	102
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	4	3	10	8
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	-	(1)	1
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(1 267)	(1 311)	(83)	(1 768)
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	2	8	(22)	14
Réserve de réévaluation des immeubles	(1)	-	(1)	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	1	8	(23)	14
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(1 266)	(1 303)	(106)	(1 754)
Total du résultat global, net des impôts	639 \$	(47) \$	4 465 \$	2 207 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	82 \$	33 \$	201 \$	148 \$
Titulaires de contrats avec participation	248	118	159	103
Actionnaires	309	(198)	4 105	1 956

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	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) \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	28	43	(2)	54
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(115)	(13)	(232)	124
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(11)	6	15	22
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	15	12	49	42
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1	3	4
Variations liées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	-	4	16	7
Réserve de réévaluation des immeubles	1	-	1	-
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	(81) \$	53 \$	(149) \$	252 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	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	56	65
Solde à la fin de la période	23 045	22 930
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	277	284
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(10)	(11)
Charge au titre des options sur actions	7	13
Solde à la fin de la période	274	286
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	10 083	9 759
Résultat net attribué aux actionnaires	4 207	3 710
Dividendes sur actions privilégiées	(125)	(119)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 303)	(1 215)
Solde à la fin de la période	12 862	12 135
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	(22)	14
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	717	(2 286)
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	(790)	407
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(5)	110
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	(1)	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	(1)	1
Solde à la fin de la période	3 985	3 593
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	43 988	42 521
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	160	103
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	(1)	-
Solde à la fin de la période	380	351
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	929	743
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	204	148
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	(3)	-
Apports (distributions), montant net	(11)	(8)
Solde à la fin de la période	1 119	883
Total des capitaux propres à la fin de la période	45 487 \$	43 755 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre

(en millions de \$ CA, non audité)

	2018	2017
Activités d'exploitation		
Résultat net	4 571 \$	3 961 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	(1 986)	10 104
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	(12)	142
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu de la transaction RGA (note 5)	1 450	2 120
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	170	178
Autres amortissements	486	405
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	9 886	(3 962)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	702	345
Frais de restructuration	200	-
Charge au titre des options sur actions	7	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément suivant :	15 474	13 306
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(1 022)	(651)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	14 452	12 655
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(77 466)	(67 555)
Cessions et remboursements	61 075	55 078
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	966	194
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'entreprises	-	(10)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(15 425)	(12 293)
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	525	252
Remboursement de dette à long terme (note 7)	(400)	(7)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net (note 8)	597	1 740
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(200)	(899)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	643
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	930	176
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 428)	(1 334)
Apports des (distributions aux) participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(11)	(8)
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	56	65
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	245	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	314	628
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	(659)	990
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	250	(718)
Solde au début de la période	15 098	14 238
Solde à la fin de la période	14 689	14 510
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	15 965	15 151
Paiements 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	15 642	15 251
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(953)	(741)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	14 689 \$	14 510 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	8 102 \$	7 907 \$
Intérêts versés	846	763
Impôts payés	823	612

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 le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième trimestre de 2018. Les informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 7 novembre 2018, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2018 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

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

a) 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, clients de produits de retraite et clients 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.

b) Modifications futures de méthodes comptables et de présentation de l'information financière
Modifications d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises

Des modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, ont été publiées le 18 octobre 2018 et s'appliquent à compter du 1^{er} janvier 2020. L'application anticipée est permise. Les modifications renvoient la définition d'une entreprise et fournissent une méthode simplifiée pour évaluer si un ensemble d'actifs et d'activités acquis répond à la définition d'entreprise. L'application des modifications se traduira généralement par une diminution du nombre d'acquisitions qui seront admissibles à titre de regroupements d'entreprises. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 septembre 2018					
Trésorerie et titres à court terme ⁴	896 \$	9 979 \$	4 767 \$	15 642 \$	15 642 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 768	6 309	-	23 077	23 077
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 235	11 757	-	23 992	23 992
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 239	3 676	-	18 915	18 915
Sociétés	103 342	5 101	-	108 443	108 443
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 778	180	-	2 958	2 958
Actions cotées	18 637	2 770	-	21 407	21 407
Créances hypothécaires	-	-	47 902	47 902	48 154
Placements privés	-	-	35 236	35 236	35 848
Avances sur contrats	-	-	6 102	6 102	6 102
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 785	1 785	1 788
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 925	1 925	3 016
Immeubles de placement	-	-	10 854	10 854	10 854
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	13 360	107	8 959	22 426	23 217
Divers autres placements	143	-	3 761	3 904	3 904
Total des placements	183 398 \$	39 879 \$	121 291 \$	344 568 \$	347 317 \$
Au 31 décembre 2017					
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, 7}	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 2 699 \$ (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 8 176 \$ (9 131 \$ au 31 décembre 2017) et des liquidités de 4 767 \$ (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 1 186 \$ et 2 \$ (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 5 994 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 7 408 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 3 385 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 874 \$ et divers autres placements de 765 \$ (respectivement 4 959 \$, 7 355 \$, 2 813 \$, 5 033 \$ et 570 \$ au 31 décembre 2017). Les placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure incluent un groupe de placements dans le secteur de l'énergie hydro-électrique de 426 \$ pour lesquels la Société a un plan de vente approuvé. La vente de ces placements devrait être réalisée d'ici un an. Ce groupe destiné à être cédé est classé comme détenu en vue de la vente et évalué au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de la vente.
- 7 Au cours de l'exercice, la Société a cédé les placements suivants à des parties liées : 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; 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; des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 1 314 \$ ont été vendus à trois coentreprises nouvellement créées considérées comme étant des entités structurées en fonction des droits de vote. 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Produits d'intérêts	2 828 \$	2 580 \$	8 290 \$	7 923 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	605	686	1 980	1 963
Pertes de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(26)	(10)	20	(7)
Divers	74	53	(8)	191
	3 481	3 309	10 282	10 070
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	(2 033)	(899)	(6 464)	1 960
Actions cotées	330	492	352	1 439
Créances hypothécaires	14	31	28	49
Placements privés	18	24	(49)	33
Immeubles	291	86	530	279
Autres placements	460	213	216	283
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	(2 290)	(1 110)	(4 754)	(1 313)
	(3 210)	(1 163)	(10 141)	2 730
Total des revenus de placement	271 \$	2 146 \$	141 \$	12 800 \$

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 septembre 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	896 \$	- \$	896 \$	- \$
Disponibles à la vente	9 979	-	9 979	-
Autres	4 767	4 767	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 768	-	16 768	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	12 235	-	12 235	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	15 239	-	15 036	203
Sociétés	103 342	-	102 609	733
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	6	7
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	1 295	-	1 295	-
Autres actifs titrisés	1 470	-	1 470	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	6 309	-	6 309	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 757	-	11 757	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	3 676	-	3 637	39
Sociétés	5 101	-	4 997	104
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	5	-	4	1
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	128	-	128	-
Autres actifs titrisés	47	-	47	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 637	18 634	-	3
Disponibles à la vente	2 770	2 767	3	-
Immeubles – immeubles de placement¹	10 854	-	-	10 854
Autres placements²	16 471	-	-	16 471
Actif net des fonds distincts³	332 256	294 048	33 877	4 331
Total	574 015 \$	320 216 \$	221 053 \$	32 746 \$

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 3,38 % 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 16,5 % 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 7,0 % 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 septembre 2018	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	47 902 \$	48 154 \$	- \$	- \$	48 154 \$
Placements privés	35 236	35 848	-	30 336	5 512
Avances sur contrats	6 102	6 102	-	6 102	-
Prêts aux clients de la Banque	1 785	1 788	-	1 788	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 925	3 016	-	-	3 016
Autres placements ¹	9 859	10 650	107	-	10 543
Total des placements présenté à la juste valeur	102 809 \$	105 558 \$	107 \$	38 226 \$	67 225 \$

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 3 390 \$ (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. 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 des trimestres et des périodes de neuf mois clos le 30 septembre 2018 et 2017, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

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 1 \$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, respectivement (3 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2017 et 1 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017). La Société a effectué des transferts du niveau 2 au niveau 1 de 3 \$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018 et de 2 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 (2 \$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, respectivement).

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 septembre 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 septembre 2018	Solde au 1 ^{er} juillet 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 septembre 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	222 \$	3 \$	- \$	7 \$	(19) \$	- \$	- \$	- \$	(10) \$	203 \$	3 \$
Sociétés	684	16	-	72	(12)	(1)	-	(2)	(24)	733	(2)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Autres actifs titrisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	913	19	-	79	(31)	(1)	-	(2)	(34)	943	1
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	38	-	1	4	(2)	-	-	-	(2)	39	-
Sociétés	101	-	1	9	(3)	-	-	(1)	(3)	104	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Autres actifs titrisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	140	-	2	13	(5)	-	-	(1)	(5)	144	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 102	292	-	14	(1 424)	-	-	-	(130)	10 854	93
Autres placements	15 744	310	2	1 035	(194)	(173)	-	-	(253)	16 471	274
	27 846	602	2	1 049	(1 618)	(173)	-	-	(383)	27 325	367
Actif net des fonds distincts	4 408	39	-	41	(103)	2	2	(18)	(40)	4 331	26
Total	33 310 \$	660 \$	4 \$	1 182 \$	(1 757) \$	(172) \$	2 \$	(21) \$	(462) \$	32 746 \$	394 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	Solde au 1 ^{er} juillet 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	247 \$	(7) \$	- \$	9 \$	(21) \$	- \$	- \$	- \$	(4) \$	224 \$	(7) \$
Sociétés	674	12	-	45	(8)	(1)	-	-	(21)	701	13
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	29	-	-	-	-	(2)	-	-	-	27	-
	952	5	-	54	(29)	(3)	-	-	(26)	953	6
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	53	-	(4)	2	(7)	-	-	-	(1)	43	-
Sociétés	84	-	4	2	(4)	-	-	-	(1)	85	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	(1)	-	-	1	1	-
	138	-	-	4	(11)	(1)	-	-	(1)	129	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 748	74	-	246	(120)	-	-	-	(299)	12 649	56
Autres placements											
	15 113	196	2	1 092	(77)	(213)	-	-	(474)	15 639	160
	27 861	270	2	1 338	(197)	(213)	-	-	(773)	28 288	216
Actif net des fonds distincts	4 231	34	-	56	(37)	(5)	-	-	(88)	4 191	29
Total	33 189 \$	309 \$	2 \$	1 452 \$	(277) \$	(222) \$	- \$	- \$	(888) \$	33 565 \$	251 \$

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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 septembre 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 \$	(2) \$	- \$	21 \$	(44) \$	(14) \$	- \$	- \$	3 \$	203 \$	(3) \$
Sociétés	710	9	-	114	(51)	(3)	-	(57)	11	733	(7)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	6	-	-	-	-	-	-	-	7	6
Autres actifs titrisés	25	-	-	31	-	-	-	(56)	-	-	-
	975	13	-	166	(95)	(17)	-	(113)	14	943	(4)
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	46	-	-	5	(9)	(4)	-	-	1	39	-
Sociétés	89	-	(1)	33	(9)	-	-	(8)	-	104	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Autres actifs titrisés	1	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
	136	-	-	38	(18)	(4)	-	(9)	1	144	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 529	538	-	452	(2 176)	-	-	(706)	217	10 854	286
Autres placements	16 203	(788)	9	2 666	(1 358)	(590)	-	(35)	364	16 471	(219)
	28 732	(250)	9	3 118	(3 534)	(590)	-	(741)	581	27 325	67
Actif net des fonds distincts	4 255	162	-	104	(226)	(17)	5	(20)	68	4 331	113
Total	34 101 \$	(75) \$	9 \$	3 426 \$	(3 873) \$	(628) \$	5 \$	(883) \$	664 \$	32 746 \$	176 \$

Pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017	Solde au 1 ^{er} janvier 2017	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) réalisés/ latents nets inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert vers le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 septembre 2017	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	272 \$	(3) \$	- \$	21 \$	(58) \$	(6) \$	- \$	- \$	2 \$	224 \$	(2) \$
Sociétés	651	28	-	95	(33)	(19)	24	(21)	(24)	701	14
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	-	-	-	-	-	(1)	1	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	6	-	-	-	(5)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	35	-	-	-	-	(6)	-	-	(2)	27	-
	966	25	-	116	(96)	(32)	24	(21)	(29)	953	11
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	51	-	(3)	13	(15)	(2)	-	-	(1)	43	-
Sociétés	74	-	4	19	(10)	(2)	-	-	-	85	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	2	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Autres actifs titrisés	2	-	-	-	-	(1)	-	-	-	1	-
	130	-	-	32	(26)	(6)	-	-	(1)	129	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
	7	-	-	-	(3)	-	-	-	-	4	-
Immeubles – immeubles de placement											
	12 756	239	-	1 060	(849)	-	-	-	(557)	12 649	207
Autres placements	14 849	258	1	2 466	(436)	(641)	-	-	(858)	15 639	80
	27 605	497	1	3 526	(1 285)	(641)	-	-	(1 415)	28 288	287
Actif net des fonds distincts	4 574	59	-	107	(180)	(19)	-	(184)	(166)	4 191	47
Total	33 282 \$	581 \$	1 \$	3 781 \$	(1 590) \$	(698) \$	24 \$	(205) \$	(1 611) \$	33 565 \$	345 \$

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 septembre 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 \$	- \$	25 \$	548 \$	- \$	20 \$	
	Swaps de devises	86	3	-	84	1	4	
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises	1 770	22	280	1 757	20	333	
	Contrats à terme de gré à gré	101	-	6	165	-	4	
	Contrats sur actions	165	3	3	125	16	1	
Couvertures d'investissements nets	Contrats à terme de gré à gré	1 729	34	-	-	-	-	
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		4 488	62	314	2 679	37	362	
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Swaps de taux d'intérêt	282 553	9 330	5 308	246 270	12 984	6 251	
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt	11 398	-	-	11 551	-	-	
	Options sur taux d'intérêt	10 354	259	-	10 093	312	-	
	Swaps de devises	20 471	497	1 094	16 321	494	1 122	
	Contrats de change à terme	3 323	-	-	3 157	-	-	
	Contrats à terme de gré à gré	27 622	208	472	20 341	915	65	
	Contrats sur actions	15 142	871	80	13 597	813	22	
	Swaps sur défaillance de crédit	611	11	-	606	14	-	
	Contrats à terme normalisés sur actions	11 206	-	-	12 158	-	-	
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles		382 680	11 176	6 954	334 094	15 532	7 460	
Total des dérivés		387 168 \$	11 238 \$	7 268 \$	336 773 \$	15 569 \$	7 822 \$	

Le total du montant notionnel de 387 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 septembre 2018					
Actifs dérivés	513 \$	566 \$	751 \$	9 408 \$	11 238 \$
Passifs dérivés	336	286	371	6 275	7 268
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 septembre 2018	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	9 749 \$	- \$	9 457 \$	292 \$
Contrats de change	604	-	598	6
Contrats sur actions	874	-	834	40
Swaps sur défaillance de crédit	11	-	11	-
Total des actifs dérivés	11 238 \$	- \$	10 900 \$	338 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 783 \$	- \$	5 256 \$	527 \$
Contrats de change	1 402	-	1 402	-
Contrats sur actions	83	-	53	30
Total des passifs dérivés	7 268 \$	- \$	6 711 \$	557 \$

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		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre		30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Solde au début de la période	341 \$	757 \$	769 \$	163 \$
Profits (pertes) réalisés/latents nets inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	(564)	49	(922)	669
Autres éléments du résultat global ²	(6)	-	(29)	(8)
Achats	2	7	11	15
Ventes	16	(5)	(40)	(17)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	-	-
Hors du niveau 3 ³	(7)	(438)	(28)	(446)
Fluctuation des devises	(1)	(12)	20	(18)
Solde à la fin de la période	(219) \$	358 \$	(219) \$	358 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	(549) \$	30 \$	(824) \$	471 \$

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 et actifs de réassurance

a) Contrats d'assurance et de placement

Un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles a lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées. Cela se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges pour écarts défavorables qui sont appropriées pour les risques assumés. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuels de la Société, la surveillance continue des résultats et les variations de la conjoncture économique sont susceptibles d'entraîner des modifications futures aux hypothèses actuarielles, qui pourraient avoir une incidence importante sur les passifs des contrats d'assurance.

Examen annuel 2018

L'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles réalisé au troisième trimestre de 2018 a donné lieu à une diminution des passifs des contrats d'assurance de 174 \$, nets des réassurances, et à une diminution du résultat net attribué aux actionnaires de 51 \$ après impôts.

	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018				
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	319 \$	(192) \$	511 \$	(360) \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	287	-	287	(226)
Hypothèses sur le rendement des placements	(96)	50	(146)	143
Autres mises à jour	(684)	(94)	(590)	392
Incidence nette	(174) \$	(236) \$	62 \$	(51) \$

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

Les mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge de 360 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement des mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité pour les produits de rente indemnitaire et d'assurance temporaire de la Société au Canada. L'examen des hypothèses de mortalité pour les contrats de rente de retraite collectifs de la Société aux États-Unis et pour certains blocs de contrats d'assurance vie aux États-Unis a entraîné l'imputation d'une charge minime aux résultats, et d'autres mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité ont entraîné l'imputation d'une charge nette minime.

Mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats

Les mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont entraîné l'imputation d'une charge de 226 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

Cette charge découle principalement des mises à jour des taux de déchéance et de régularité des primes pour certaines gammes de produits d'assurance vie aux États-Unis (252 \$ après impôts), ce qui comprend des mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance pour les garanties de non-déchéance comprises dans les produits d'assurance vie universelle afin de mieux refléter les résultats techniques récents, lesquels ont démontré une variation des déchéances en fonction des niveaux de fonds liés aux primes, le tout en partie contrebalancé par des résultats techniques favorables liés à la déchéance pour plusieurs gammes de produits d'assurance vie aux États-Unis.

D'autres mises à jour des hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats ont été faites dans plusieurs gammes de produits pour tenir compte des résultats techniques récents.

Mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements

Les mises à jour des hypothèses sur le rendement des placements ont entraîné l'imputation d'un profit de 143 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires.

La Société a mis à jour ses taux de défaillance des obligations pour tenir compte des résultats techniques récents, ce qui a entraîné l'imputation d'un profit de 401 \$ après impôts, et a mis à jour les hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées, plus précisément celles des secteurs du pétrole et du gaz, ce qui a entraîné l'imputation d'une charge de 210 \$ après impôts. D'autres améliorations apportées aux prévisions de rendement des placements ont entraîné l'imputation d'une charge de 48 \$ après impôts.

Autres mises à jour

Des améliorations de la modélisation des flux de trésorerie relatifs à l'impôt et aux passifs dans plusieurs gammes de produits ont entraîné l'imputation d'un profit de 392 \$ après impôts au résultat net attribué aux actionnaires. Les améliorations ont principalement été apportées à la modélisation des flux de trésorerie relatifs à l'impôt par suite de la revue par la Société de la déductibilité de certaines réserves. En outre, la Société a amélioré la prévision des taux crédités aux titulaires de contrats pour certains produits.

Examen annuel 2017

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

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017	Variation des passifs des contrats d'assurance, nets des réassurances			Variation du résultat net attribué aux actionnaires (après impôts)
	Total	Attribuée au compte des titulaires de contrats avec participation	Attribuée au compte des actionnaires	
Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité	(235) \$	9 \$	(244) \$	285 \$
Déchéances et comportement des titulaires de contrats	1 019	-	1 019	(783)
Autres mises à jour				
Hypothèses sur le rendement des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées	1 296	5	1 291	(892)
Hypothèses sur les écarts de taux des obligations de sociétés	(515)	(1)	(514)	344
Amélioration de la modélisation des flux de trésorerie relatifs aux passifs et à l'impôt	(1 049)	-	(1 049)	696
Autre	(463)	(110)	(353)	348
Incidence nette	53 \$	(97) \$	150 \$	(2) \$

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 septembre 2018, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 718 \$ (639 \$ au 31 décembre 2017). Au 30 septembre 2018, la valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 442 \$ et 2 669 \$ (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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2018 et 2017.

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Sinistres survenus	3 579 \$	3 760 \$	11 398 \$	11 481 \$
Rachats et capitaux échus	1 722	1 633	5 306	4 849
Paiements de rentes	1 099	1 094	3 136	3 320
Participations aux excédents et bonifications	384	264	1 497	829
Transferts nets des fonds distincts	(251)	(692)	(980)	(1 292)
Total	6 533 \$	6 059 \$	20 357 \$	19 187 \$

d) Transactions de coassurance de contrats de rente immédiate individuelle

Le 26 septembre 2018, la Société a conclu avec Reinsurance Group of America (« RGA ») un contrat de coassurance en quote-part à 100 % visant la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis de John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») et de John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY »). En vertu des modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société.

La transaction de JHUSA a été conclue en date du 1^{er} juillet 2018. Elle a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs. La Société a comptabilisé dans le compte de résultat consolidé une perte de 74 \$ après impôts à la date d'entrée en vigueur de l'entente, représentant des primes cédées de 3,7 milliards de dollars et une augmentation des actifs de réassurance de 3,6 milliards de dollars.

La transaction de JHNY sera conclue séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

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 troisième 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 dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du troisième 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

1) 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 septembre 2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	121 \$	1 569 \$	4 442 \$	2 153 \$	11 \$	86 \$	8 382 \$
Bureaux	55	1 436	5 127	1 810	83	6	8 517
Résidences multifamiliales	582	1 476	2 403	823	35	-	5 319
Industrie	35	376	1 875	380	127	-	2 793
Autres	292	352	1 197	1 066	-	13	2 920
Total des créances hypothécaires commerciales	1 085	5 209	15 044	6 232	256	105	27 931
Créances hypothécaires agricoles	-	155	-	378	-	-	533
Placements privés	1 111	4 534	13 415	14 016	770	1 390	35 236
Total	2 196 \$	9 898 \$	28 459 \$	20 626 \$	1 026 \$	1 495 \$	63 700 \$

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 septembre 2018 ⁽¹⁾			31 décembre 2017		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 966 \$	12 433 \$	19 399 \$	7 256 \$	11 310 \$	18 566 \$
Non productives	16	23	39	4	9	13
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 781	1 781	s. o.	1 734	1 734
Non productifs	s. o.	4	4	s. o.	3	3
Total	6 982 \$	14 241 \$	21 223 \$	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.

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 septembre 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	9 \$	- \$	9 \$	39 \$	- \$
Disponibles à la vente	7	1	8	1	-
Placements privés	528	-	528	32	40
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	75	-	75	92	38
Autres actifs financiers	59	24	83	1	-
Total	678 \$	25 \$	703 \$	165 \$	78 \$

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 septembre 2018, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 172 \$ (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 septembre 2018, la Société participait à des prises en pension de titres de 485 \$ (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 751 \$ au 30 septembre 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 septembre 2018	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en années) ³
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier¹ – Dettes des sociétés			
AAA	- \$	- \$	-
AA	23	-	2
A	423	9	2
BBB	165	2	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	611 \$	11 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	611 \$	11 \$	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 particulier¹ – 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 septembre 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 septembre 2018, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 19 % des cas (20 % au 31 décembre 2017). Au 30 septembre 2018, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 1 823 \$ (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.

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés	Montant 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 septembre 2018						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	11 746 \$	(6 051) \$	(5 586) \$	109 \$	109 \$	
Prêts de titres	1 172	-	(1 172)	-	-	
Prises en pension de titres	485	(435)	(50)	-	-	
Total des actifs financiers	13 403 \$	(6 486) \$	(6 808) \$	109 \$	109 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(8 129) \$	6 051 \$	1 832 \$	(246) \$	(97) \$	
Mises en pension de titres	(751)	435	316	-	-	
Total des passifs financiers	(8 880) \$	6 486 \$	2 148 \$	(246) \$	(97) \$	

		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 516 \$ et 861 \$ (respectivement 638 \$ et 827 \$ au 31 décembre 2017).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 septembre 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 579 \$, 553 \$, 67 \$ et 2 \$ (respectivement 743 \$, 382 \$, 79 \$ et néant au 31 décembre 2017). Au 30 septembre 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
Au 30 septembre 2018			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	620 \$	(620) \$	- \$
Billet d'apport à l'excédent	(620)	620	-
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. Les billets indexés sur un risque de crédit sont détenus pour soutenir les réserves excédentaires de JHUSA exigées 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 septembre 2018, la Société n'avait aucun billet d'apport à l'excédent à taux fixe en circulation (néant au 31 décembre 2017).

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 septembre 2018	31 décembre 2017
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 286 \$	1 246 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	958	928
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	349	338
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 286	1 246
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	646	626
Billets à moyen terme à 5,505 % ²	26 juin 2008	26 juin 2018	400 \$	-	400
Total				4 525 \$	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 septembre 2018, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 679 \$ (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 septembre 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	965	935
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	471	467
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	747	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	472	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	600	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					8 843 \$	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 septembre 2018, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 887 \$ (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 septembre				
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 septembre	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 septembre 2018.

Au 30 septembre 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, 8}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	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.

⁸⁾ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 13 en circulation le 19 septembre 2018 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 13 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus, pour s'établir à un taux fixe annuel de 4,414 % pour une période de cinq ans commençant le 20 septembre 2018.

b) Actions ordinaires

Au 30 septembre 2018, 24 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017
Nombre d'actions ordinaires (en millions)		
Solde au début de la période	1 982	1 975
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	3	7
Solde à la fin de la période	1 985	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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 984	1 978	1 983	1 977
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	5	8	6	8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 989	1 986	1 989	1 985

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Résultat de base par action ordinaire	0,77 \$	0,54 \$	2,06 \$	1,82 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,77	0,54	2,05	1,81

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 cumulatif 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 cumulatif 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 septembre 2018 et 2017.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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	85 \$	36 \$	132 \$	715 \$	(75) \$	893 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	59	218	4	500	-	781
Honoraires de placement et autres honoraires	63	13	153	181	(9)	401
Total inclus dans les autres produits	207	267	289	1 396	(84)	2 075
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	2	2	10	-	-	14
Total	209 \$	269 \$	299 \$	1 396 \$	(84) \$	2 089 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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	83 \$	51 \$	137 \$	584 \$	(54) \$	801 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	47	219	5	497	-	768
Honoraires de placement et autres honoraires	67	14	152	188	(12)	409
Total inclus dans les autres produits	197	284	294	1 269	(66)	1 978
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	5	(1)	11	-	-	15
Total	202 \$	283 \$	305 \$	1 269 \$	(66) \$	1 993 \$

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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	246 \$	112 \$	396 \$	2 085 \$	(183) \$	2 656 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	169	649	12	1 466	1	2 297
Honoraires de placement et autres honoraires	197	38	450	548	(19)	1 214
Total inclus dans les autres produits	612	799	858	4 099	(201)	6 167
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	10	42	70	-	3	125
Total	622 \$	841 \$	928 \$	4 099 \$	(198) \$	6 292 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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	267 \$	121 \$	430 \$	1 764 \$	(172) \$	2 410 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	136	656	13	1 477	1	2 283
Honoraires de placement et autres honoraires	195	47	471	586	(45)	1 254
Total inclus dans les autres produits	598	824	914	3 827	(216)	5 947
Honoraires de services de gestion de propriété comptabilisés dans les revenus de placement, montant net	10	40	72	-	1	123
Total	608 \$	864 \$	986 \$	3 827 \$	(215) \$	6 070 \$

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 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	10 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	-	1
Coût des services	12	13	-	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	3	3	1	1
Coût des prestations définies	15	16	1	2
Coût des cotisations définies	17	17	-	-
Coût net des prestations	32 \$	33 \$	1 \$	2 \$
	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2018	2017	2018	2017
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	31 \$	37 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	5	4	1	2
Modification au titre du coût des services passés ¹	8	-	-	-
Coût des services	44	41	1	2
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	9	12	2	2
Coût des prestations définies	53	53	3	4
Coût des cotisations définies	61	58	-	-
Coût net des prestations	114 \$	111 \$	3 \$	4 \$

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 des organismes de réglementation 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.

Une action collective contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») est en instance devant la Cour de district de New York (district Sud) aux États-Unis. Les demanderesse allèguent que JHUSA aurait enfreint, et continuerait d'enfreindre, les modalités contractuelles de certains contrats d'assurance vie universelle souscrits entre 1990 et 2006 environ, en intégrant des frais inacceptables dans le calcul de ses coûts d'assurance 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 \$ US. Une audience sur le caractère équitable visant l'approbation préliminaire du règlement est prévue le 19 février 2019.

En juin 2018, une action collective contre JHUSA et John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY ») a été intentée devant la Cour de district de New York (district Sud) 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. La Cour a fixé au 16 novembre 2018 la date de la conférence préparatoire dans le cadre de laquelle les échéanciers pour l'enquête préalable, la requête et le procès seront établis. En octobre 2018, une action collective presque identique contre JHUSA et JHNY a été intentée devant la Cour de district de New York (district Sud) à titre d'action connexe à l'action intentée en juin et a été attribuée au même juge. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ces deux actions liées.

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 septembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	146 \$	8 058 \$	148 \$	(309) \$	8 043 \$	8 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 573	1 641	(142)	(1 499)	1 573	-
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers ¹	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	87 \$	11 949 \$	94 \$	(197) \$	11 933 \$	4 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 105	1 211	(90)	(1 121)	1 105	(2)
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	298 \$	30 497 \$	299 \$	(636) \$	30 458 \$	40 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	4 207	4 422	(288)	(4 134)	4 207	12
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers ¹	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	172 \$	42 116 \$	184 \$	(396) \$	42 076 \$	18 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	3 710	3 956	(176)	(3 780)	3 710	(4)

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 septembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	48 \$	344 510 \$	10 \$	- \$	344 568 \$	17 \$
Total des autres actifs	74 157	73 562	40 302	(117 007)	71 014	1 020
Actif net des fonds distincts	-	332 256	-	-	332 256	-
Passifs des contrats d'assurance	-	309 842	-	-	309 842	-
Passifs des contrats de placement	-	3 160	-	-	3 160	-
Passif net des fonds distincts	-	332 256	-	-	332 256	-
Total des autres passifs	30 217	49 952	40 587	(63 663)	57 093	810

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) – Comprennent 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) – Comprennent 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 – Comprennent 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 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 921 \$	2 102 \$	1 653 \$	- \$	24 \$	7 700 \$
Rentes et régimes de retraite	777	108	(3 484)	-	-	(2 599)
Primes, montant net	4 698	2 210	(1 831)	-	24	5 101
Revenus de placement, montant net	138	(483)	594	(9)	31	271
Autres produits	313	379	654	1 396	(71)	2 671
Total des produits	5 149	2 106	(583)	1 387	(16)	8 043
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 639	1 536	2 055	-	(37)	6 193
Rentes et régimes de retraite	496	(791)	(4 063)	15	-	(4 343)
Prestations et sinistres, montant net	3 135	745	(2 008)	15	(37)	1 850
Charges d'intérêts	48	105	13	1	145	312
Autres charges	1 240	763	834	1 071	62	3 970
Total des prestations et charges	4 423	1 613	(1 161)	1 087	170	6 132
Résultat avant impôts sur le résultat	726	493	578	300	(186)	1 911
Recouvrement (charge) d'impôt	(148)	(70)	62	(19)	169	(6)
Résultat net	578	423	640	281	(17)	1 905
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	81	-	-	-	2	83
Titulaires de contrats avec participation	(65)	314	-	-	-	249
Résultat net attribué aux actionnaires	562 \$	109 \$	640 \$	281 \$	(19) \$	1 573 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 440 \$	1 013 \$	1 821 \$	- \$	47 \$	6 321 \$
Rentes et régimes de retraite	599	105	218	-	-	922
Primes, montant net	4 039	1 118	2 039	-	47	7 243
Revenus de placement, montant net	836	(784)	2 090	9	(5)	2 146
Autres produits	141	441	755	1 266	(59)	2 544
Total des produits	5 016	775	4 884	1 275	(17)	11 933
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 821	81	2 772	-	263	5 937
Rentes et régimes de retraite	382	(618)	886	21	-	671
Prestations et sinistres, montant net	3 203	(537)	3 658	21	263	6 608
Charges d'intérêts	41	66	10	-	189	306
Autres charges	1 074	740	833	1 020	83	3 750
Total des prestations et charges	4 318	269	4 501	1 041	535	10 664
Résultat avant impôts sur le résultat	698	506	383	234	(552)	1 269
Recouvrement (charge) d'impôt	(103)	1	(61)	(28)	178	(13)
Résultat net	595	507	322	206	(374)	1 256
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	31	-	-	-	2	33
Titulaires de contrats avec participation	43	75	-	-	-	118
Résultat net attribué aux actionnaires	521 \$	432 \$	322 \$	206 \$	(376) \$	1 105 \$

Au 30 septembre 2018 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	11 129 \$	6 798 \$	4 630 \$	- \$	71 \$	22 628 \$
Rentes et régimes de retraite	2 375	346	(3 169)	-	-	(448)
Primes, montant net	13 504	7 144	1 461	-	71	22 180
Revenus de placement, montant net	(104)	1 550	(1 213)	(8)	(84)	141
Autres produits	991	1 103	2 170	4 101	(228)	8 137
Total des produits	14 391	9 797	2 418	4 093	(241)	30 458
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	7 729	6 175	2 188	-	(36)	16 056
Rentes et régimes de retraite	1 316	(637)	(4 304)	42	-	(3 583)
Prestations et sinistres, montant net	9 045	5 538	(2 116)	42	(36)	12 473
Charges d'intérêts	136	306	37	2	435	916
Autres charges	3 472	2 254	2 474	3 233	476	11 909
Total des prestations et charges	12 653	8 098	395	3 277	875	25 298
Résultat avant impôts sur le résultat	1 738	1 699	2 023	816	(1 116)	5 160
Recouvrement (charge) d'impôt	(334)	(290)	(215)	(79)	329	(589)
Résultat net	1 404	1 409	1 808	737	(787)	4 571
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	202	-	-	-	2	204
Titulaires de contrats avec participation	(171)	331	-	-	-	160
Résultat net attribué aux actionnaires	1 373 \$	1 078 \$	1 808 \$	737 \$	(789) \$	4 207 \$
Total de l'actif	103 516 \$	220 330 \$	264 484 \$	137 549 \$	21 959 \$	747 838 \$

Au 30 septembre 2017 et pour la période de neuf mois close à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	9 948 \$	3 198 \$	5 119 \$	- \$	90 \$	18 355 \$
Rentes et régimes de retraite	1 947	348	617	-	-	2 912
Primes, montant net	11 895	3 546	5 736	-	90	21 267
Revenus de placement, montant net	3 057	1 981	7 724	37	1	12 800
Autres produits	631	1 394	2 349	3 822	(187)	8 009
Total des produits	15 583	6 921	15 809	3 859	(96)	42 076
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	8 952	2 905	10 316	-	278	22 451
Rentes et régimes de retraite	1 165	998	604	64	-	2 831
Prestations et sinistres, montant net	10 117	3 903	10 920	64	278	25 282
Charges d'intérêts	122	203	24	-	495	844
Autres charges	3 236	2 281	2 486	3 095	228	11 326
Total des prestations et charges	13 475	6 387	13 430	3 159	1 001	37 452
Résultat avant impôts sur le résultat	2 108	534	2 379	700	(1 097)	4 624
Recouvrement (charge) d'impôt	(321)	82	(682)	(118)	376	(663)
Résultat net	1 787	616	1 697	582	(721)	3 961
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	143	-	-	-	5	148
Titulaires de contrats avec participation	70	33	-	-	-	103
Résultat net attribué aux actionnaires	1 574 \$	583 \$	1 697 \$	582 \$	(726) \$	3 710 \$
Total de l'actif	91 460 \$	212 847 \$	259 095 \$	129 243 \$	20 731 \$	713 376 \$

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 938 \$	1 996 \$	1 653 \$	113 \$	7 700 \$
Rentes et régimes de retraite	777	108	(3 484)	-	(2 599)
Primes, montant net	4 715	2 104	(1 831)	113	5 101
Revenus de placement, montant net	168	(478)	538	43	271
Autres produits	503	754	1 409	5	2 671
Total des produits	5 386 \$	2 380 \$	116 \$	161 \$	8 043 \$
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 456 \$	910 \$	1 821 \$	134 \$	6 321 \$
Rentes et régimes de retraite	599	105	218	-	922
Primes, montant net	4 055	1 015	2 039	134	7 243
Revenus de placement, montant net	889	(797)	2 027	27	2 146
Autres produits	314	784	1 444	2	2 544
Total des produits	5 258 \$	1 002 \$	5 510 \$	163 \$	11 933 \$
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	11 182 \$	6 484 \$	4 631 \$	331 \$	22 628 \$
Rentes et régimes de retraite	2 375	346	(3 169)	-	(448)
Primes, montant net	13 557	6 830	1 462	331	22 180
Revenus de placement, montant net	(46)	1 732	(1 675)	130	141
Autres produits	1 603	2 203	4 318	13	8 137
Total des produits	15 114 \$	10 765 \$	4 105 \$	474 \$	30 458 \$
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Asie	Canada	États-Unis	Autres	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	10 003 \$	2 864 \$	5 120 \$	368 \$	18 355 \$
Rentes et régimes de retraite	1 947	348	617	-	2 912
Primes, montant net	11 950	3 212	5 737	368	21 267
Revenus de placement, montant net	3 213	2 030	7 517	40	12 800
Autres produits	1 130	2 375	4 487	17	8 009
Total des produits	16 293 \$	7 617 \$	17 741 \$	425 \$	42 076 \$

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 septembre 2018	31 décembre 2017
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 118 \$	4 756 \$
Titres d'emprunt	15 382	15 472
Actions	12 374	12 624
Fonds communs de placement	297 512	288 007
Autres placements	4 550	4 514
Revenus de placement à recevoir	309	201
Autres actifs et passifs, montant net	(573)	(766)
Total de l'actif net des fonds distincts	332 672 \$	324 808 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	332 256 \$	324 307 \$
Détenu par la Société	416	501
Total de l'actif net des fonds distincts	332 672 \$	324 808 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	9 424 \$	8 179 \$	29 024 \$	26 355 \$
Transferts au fonds général, montant net	(251)	(692)	(980)	(1 292)
Paiements aux titulaires de contrats	(11 163)	(10 181)	(34 364)	(33 043)
	(1 990)	(2 694)	(6 320)	(7 980)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	5 320	3 528	7 276	5 372
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	1 665	4 832	3 718	23 887
	6 985	8 360	10 994	29 259
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(1 007)	(1 028)	(3 308)	(3 376)
Incidence des fluctuations des taux de change	(3 825)	(8 931)	6 498	(16 095)
	(4 832)	(9 959)	3 190	(19 471)
Ajouts (déductions), montant net	163	(4 293)	7 864	1 808
Actif net des fonds distincts au début de la période	332 509	321 809	324 808	315 708
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	332 672 \$	317 516 \$	332 672 \$	317 516 \$

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 troisième 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 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	48 \$	106 607 \$	238 261 \$	(348) \$	344 568 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	53 432	7 062	36 077	(96 571)	-
Actifs de réassurance	-	51 500	8 597	(26 793)	33 304
Autres actifs	20 725	15 907	62 897	(61 819)	37 710
Actif net des fonds distincts	-	180 887	153 075	(1 706)	332 256
Total de l'actif	74 205 \$	361 963 \$	498 907 \$	(187 237) \$	747 838 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	145 598 \$	191 670 \$	(27 426) \$	309 842 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 137	2 025	(2)	3 160
Autres passifs	22 441	17 663	65 326	(61 705)	43 725
Dette à long terme	4 525	-	-	-	4 525
Instruments de fonds propres	3 251	601	24 991	(20 000)	8 843
Passif net des fonds distincts	-	180 887	153 075	(1 706)	332 256
Capitaux propres des actionnaires	43 988	16 077	60 321	(76 398)	43 988
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	380	-	380
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 119	-	1 119
Total du passif et des capitaux propres	74 205 \$	361 963 \$	498 907 \$	(187 237) \$	747 838 \$

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 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	(2 384) \$	7 485 \$	- \$	5 101 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	145	235	206	(315)	271
Autres produits, montant net	1	573	2 057	40	2 671
Total des produits	146	(1 576)	9 748	(275)	8 043
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(2 347)	3 753	444	1 850
Commissions, placements et frais généraux	1	823	3 464	(417)	3 871
Autres charges	95	55	563	(302)	411
Total des prestations et charges	96	(1 469)	7 780	(275)	6 132
Résultat avant impôts sur le résultat	50	(107)	1 968	-	1 911
(Charge) recouvrement d'impôt	(13)	359	(352)	-	(6)
Résultat après impôts sur le résultat	37	252	1 616	-	1 905
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 536	477	729	(2 742)	-
Résultat net	1 573 \$	729 \$	2 345 \$	(2 742) \$	1 905 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	83 \$	- \$	83 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(9)	249	9	249
Actionnaires	1 573	738	2 013	(2 751)	1 573
	1 573 \$	729 \$	2 345 \$	(2 742) \$	1 905 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 258 \$	5 986 \$	(1) \$	7 243 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	87	1 482	785	(208)	2 146
Autres produits, montant net	-	621	2 440	(517)	2 544
Total des produits	87	3 361	9 211	(726)	11 933
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	1 884	4 651	73	6 608
Commissions, placements et frais généraux	1	797	3 270	(410)	3 658
Autres charges	137	47	603	(389)	398
Total des prestations et charges	138	2 728	8 524	(726)	10 664
Résultat avant impôts sur le résultat	(51)	633	687	-	1 269
(Charge) recouvrement d'impôt	14	(124)	97	-	(13)
Résultat après impôts sur le résultat	(37)	509	784	-	1 256
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 142	101	616	(1 859)	-
Résultat net	1 105 \$	610 \$	1 400 \$	(1 859) \$	1 256 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	33 \$	- \$	33 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(3)	118	3	118
Actionnaires	1 105	613	1 249	(1 862)	1 105
	1 105 \$	610 \$	1 400 \$	(1 859) \$	1 256 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	(33) \$	22 213 \$	- \$	22 180 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	297	(1 546)	2 056	(666)	141
Autres produits, montant net	1	1 674	5 956	506	8 137
Total des produits	298	95	30 225	(160)	30 458
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(2 963)	13 691	1 745	12 473
Commissions, placements et frais généraux	13	2 505	10 329	(1 249)	11 598
Autres charges	284	172	1 427	(656)	1 227
Total des prestations et charges	297	(286)	25 447	(160)	25 298
Résultat avant impôts sur le résultat	1	381	4 778	-	5 160
(Charge) recouvrement d'impôt	-	298	(887)	-	(589)
Résultat après impôts sur le résultat	1	679	3 891	-	4 571
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	4 206	948	1 627	(6 781)	-
Résultat net	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	204 \$	- \$	204 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(10)	160	10	160
Actionnaires	4 207	1 637	5 154	(6 791)	4 207
	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	3 428 \$	17 842 \$	(3) \$	21 267 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	169	5 764	7 434	(567)	12 800
Autres produits, montant net	3	2 295	7 966	(2 255)	8 009
Total des produits	172	11 487	33 242	(2 825)	42 076
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	8 325	17 410	(453)	25 282
Commissions, placements et frais généraux	4	2 338	10 345	(1 633)	11 054
Autres charges	317	148	1 390	(739)	1 116
Total des prestations et charges	321	10 811	29 145	(2 825)	37 452
Résultat avant impôts sur le résultat	(149)	676	4 097	-	4 624
(Charge) recouvrement d'impôt	40	(23)	(680)	-	(663)
Résultat après impôts sur le résultat	(109)	653	3 417	-	3 961
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	3 819	738	1 397	(5 954)	-
Résultat net	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	148 \$	- \$	148 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(4)	103	4	103
Actionnaires	3 710	1 395	4 563	(5 958)	3 710
	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	4 207 \$	1 627 \$	5 518 \$	(6 781) \$	4 571 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(4 206)	(948)	(1 627)	6 781	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(6 502)	4 516	-	(1 986)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	(99)	87	-	(12)
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu de la transaction RGA	-	3 427	(1 977)	-	1 450
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	48	122	-	170
Autres amortissements	3	97	386	-	486
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(6)	5 288	4 604	-	9 886
Charge (recouvrement) d'impôt différé	-	578	124	-	702
Frais de restructuration	-	64	136	-	200
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	8	-	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(2)	3 579	11 897	-	15 474
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	132	777	(909)	-
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(218)	(2 266)	1 462	-	(1 022)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(220)	1 445	14 136	(909)	14 452
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(29 978)	(47 488)	-	(77 466)
Cessions et remboursements	-	27 014	34 061	-	61 075
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	-	633	333	-	966
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	-	72	-	(72)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(22 508)	22 508	-
Billets à recevoir de filiales	(20 481)	(147)	-	20 628	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 331)	(2 408)	(35 602)	43 916	(15 425)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	519	6	-	525
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	-	-	930	-	930
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 428)	-	-	-	(1 428)
Dividendes payés à la société mère	-	(777)	(132)	909	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(11)	-	(11)
Actions ordinaires émises, montant net	56	-	850	(850)	56
Actions privilégiées émises, montant net	245	-	-	-	245
Apport de capital par la société mère	-	-	2	(2)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(72)	72	-
Billets à payer à la société mère	-	-	20 628	(20 628)	-
Billets à payer à des filiales	22 508	-	-	(22 508)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 578	(258)	22 001	(43 007)	314
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	27	(1 221)	535	-	(659)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	128	122	-	250
Solde au début de la période	21	3 638	11 439	-	15 098
Solde à la fin de la période	48	2 545	12 096	-	14 689
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	48	2 637	12 957	-	15 642
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(92)	(861)	-	(953)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	48 \$	2 545 \$	12 096 \$	- \$	14 689 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	315 \$	3 332 \$	5 159 \$	(704) \$	8 102 \$
Intérêts versés	320	57	1 173	(704)	846
Impôts payés (recouverts)	(59)	235	647	-	823

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	3 710 \$	1 391 \$	4 814 \$	(5 954) \$	3 961 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(3 819)	(738)	(1 397)	5 954	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	5 743	4 361	-	10 104
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	41	101	-	142
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(2 044)	4 164	-	2 120
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	12	166	-	178
Autres amortissements	3	92	310	-	405
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(5)	(1 727)	(2 230)	-	(3 962)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(37)	(334)	716	-	345
Charge au titre des options sur actions	-	(3)	16	-	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(148)	2 433	11 021	-	13 306
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	13	338	(351)	-
Variations des débiteurs et créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(202)	(1 048)	599	-	(651)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(350)	1 398	11 958	(351)	12 655
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(22 798)	(44 757)	-	(67 555)
Cessions et remboursements	-	21 438	33 640	-	55 078
Variations des débiteurs et créditeurs nets des courtiers en placements	-	39	155	-	194
Placement dans des actions ordinaires de filiales	(1 735)	-	-	1 735	-
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales et d'entreprises	-	-	(10)	-	(10)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(63)	-	63	-
Remboursement de capital des filiales non consolidées	-	11	-	(11)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	368	(19 870)	19 502	-
Billets à recevoir de filiales	(18 361)	(31)	-	18 392	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(20 096)	(1 036)	(30 842)	39 681	(12 293)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	252	-	252
Remboursement de dette à long terme	-	-	(7)	-	(7)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	1 740	-	-	-	1 740
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(899)	-	(899)
Emprunt garanti découlant d'opérations de titrisation	-	-	643	-	643
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	176	-	176
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(1 334)	-	-	-	(1 334)
Dividendes payés à la société mère	-	(338)	(13)	351	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(8)	-	(8)
Actions ordinaires émises, montant net	65	-	1 735	(1 735)	65
Apport de capital par la société mère	-	-	63	(63)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(11)	11	-
Billets à payer à la société mère	-	-	18 392	(18 392)	-
Billets à payer à des filiales	19 870	-	(368)	(19 502)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 341	(338)	19 955	(39 330)	628
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	(105)	24	1 071	-	990
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(3)	(297)	(418)	-	(718)
Solde au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Solde à la fin de la période	53	3 514	10 943	-	14 510
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	161	4 317	10 673	-	15 151
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(530)	(383)	-	(913)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	161	3 787	10 290	-	14 238
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	53	3 937	11 261	-	15 251
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(423)	(318)	-	(741)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	53 \$	3 514 \$	10 943 \$	- \$	14 510 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	213 \$	3 359 \$	4 793 \$	(458) \$	7 907 \$
Intérêts versés	290	63	868	(458)	763
Impôts payés	83	510	19	-	612

Note 16 Chiffres correspondants

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

Note 17 Événements postérieurs à la date de clôture

Le 31 octobre 2018, la Société a conclu avec Jackson National Life Insurance Company (« Jackson »), filiale entièrement détenue de Prudential plc, un contrat de coassurance en quote-part à 100 % visant la réassurance de passifs de contrats d'assurance d'environ 8 milliards de dollars se rapportant à des contrats traditionnels de rente immédiate collective aux États-Unis de JHUSA et de JHNY. En vertu des modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société.

La transaction de JHUSA a été conclue en date du 1^{er} octobre 2018. Elle a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs, lesquels placements représentent les primes versées au réassureur en contrepartie des passifs en question pris en charge.

La transaction de JHNY sera conclue séparément, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

Ces transactions avec Jackson, conjointement avec la transaction avec RGA visant les contrats traditionnels de rente immédiate individuelle de JHNY (voir la note 5 d)), devraient donner lieu à un profit de 245 \$ après impôts, qui sera comptabilisé en grande partie au cours du quatrième trimestre de 2018.

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 septembre 2018, les fonds propres de Manuvie totalisaient 54,4 milliards de dollars canadiens, dont 44,0 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 troisième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **945**).

Au 30 septembre 2018, 1 985 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2018	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	24,76 \$	18,95 \$	147,00 \$	885 PHP
Bas	22,68 \$	17,44 \$	137,10 \$	800 PHP
Fermeture	23,09 \$	17,88 \$	140,70 \$	849 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	2 823	1 771	15	0,11

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.

.....Déterminez 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

