



Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018

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 susmentionnés, 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'efficacité 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)	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	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	
	T3 2018	T2 2018	T3 2017	2018	2017
<i>Dollars canadiens</i>					
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 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 :

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, comple 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)						
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

(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 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

(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 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 MMRPCE. Le cadre du MMRPCE 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.