

Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2017

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 8 novembre 2017, à moins d'indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2016.

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

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

Table des matières

A. APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Éléments liés aux fonds propres

B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

C. RÉSULTATS PAR DIVISION

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

D. RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

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

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

F. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

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

G. DIVERS

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

A APERÇU

A1 Résultat

Pour le troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 »), Manuvie a enregistré un résultat net attribué aux actionnaires de 1 105 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,54 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 10,8 %, en regard de respectivement 1 117 millions de dollars, 0,55 \$ et 11,1 % pour le troisième trimestre de 2016 (« T3 2016 »).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A2 Souscriptions

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

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

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

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts et des apports nets est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Depuis le T1 2017, les apports nets et les apports bruts des activités de gestion d'actifs pour les clients institutionnels de Gestion d'actifs Manuvie sont présentés par la division correspondant à leur provenance géographique.

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

A3 Éléments liés aux fonds propres

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

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

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

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts et des apports nets est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

B1 Analyse des résultats du troisième trimestre

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

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie	428 \$	405 \$	394 \$	1 241 \$	1 107 \$
Division canadienne	466	345	354	1 130	1 025
Division américaine	445	452	394	1 412	1 144
Services généraux et autres					
Excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base	(342)	(168)	(102)	(676)	(334)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(12)	(14)	(61)	(47)	(225)
Profits sur les placements liés aux activités de base ³	100	154	17	300	17
Résultat tiré des activités de base	1 085 \$	1 174 \$	996 \$	3 360 \$	2 734 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ³	11	138	280	149	-
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	1 096 \$	1 312 \$	1 276 \$	3 509 \$	2 734 \$
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) ^{2, 3, 4}	47	(37)	414	277	718
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	(455)	(2)	(443)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(14)	(20)	(23)	(52)	(56)
Autres	(22)	-	(95)	(22)	(87)
Résultat net attribué aux actionnaires	1 105 \$	1 255 \$	1 117 \$	3 710 \$	2 866 \$

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

²⁾ Le rendement réel des marchés différerait de nos hypothèses d'évaluation au T3 2017, ce qui a donné lieu à une perte liée aux couvertures à grande échelle de 18 millions de dollars. Cette perte est incluse dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable mentionnée ci-après.

³⁾ Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-après, les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis selon les IFRS au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est présentée séparément. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ») comprend jusqu'à 400 millions de dollars de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

⁴⁾ L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous incluons également les profits et les pertes sur les positions en dérivés et la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») dans le secteur Services généraux et autres. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

Composantes de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	126 \$	55 \$	96 \$	403 \$	(151) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(22)	(73)	218	(45)	512
Vente d'obligations désignées comme DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(57)	(19)	255	(81)	512
Éléments liés à l'atténuation des risques ¹	-	-	(155)	-	(155)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	47 \$	(37) \$	414 \$	277 \$	718 \$

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

B2 Produits

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

Au T3 2017, le total des produits s'est fixé à 11,9 milliards de dollars en regard de 14,5 milliards de dollars au T3 2016. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits réalisés et latents et les pertes réalisées et latentes présentés sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir ci-après la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur »). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs de « produits avant les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) » propres aux divisions à la rubrique C « Résultats par division » ci-après. Pour le T3 2017, les produits avant les profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs ont diminué de 0,6 milliard de dollars par rapport à ceux du T3 2016, en raison principalement de l'incidence des fluctuations des taux de change.

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

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

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

B3 Primes et dépôts¹

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance du chiffre d'affaires. Ils comprennent tous les nouveaux flux de trésorerie liés aux titulaires de contrats et, contrairement au total des produits, ne subissent pas l'incidence de la volatilité générée par la comptabilisation à la juste valeur.

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 8,9 milliards de dollars au T3 2017, en hausse de 0,6 milliard de dollars, ou 11 %, par rapport aux primes et dépôts au T3 2016.² En Asie, l'augmentation de 19 % découle de la croissance de 15 % des souscriptions de produits d'assurance et de la hausse des primes périodiques attribuable à l'accroissement des contrats d'assurance en vigueur. Aux États-Unis, les primes et dépôts des produits d'assurance ont progressé de 8 % du fait surtout de la hausse des primes excédentaires sur les produits d'assurance vie universelle International UL. Au Canada, l'augmentation de 4 % des primes et dépôts des produits d'assurance par rapport à ceux du T3 2016 est attribuable aux produits d'assurance collective. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 26,0 milliards de dollars, une augmentation de 5 % par rapport aux 25,0 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016.

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

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

B4 Actifs gérés et administrés^{1,2}

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

B5 Fonds propres¹

Au 30 septembre 2017, les fonds propres de la SFM totalisaient 51,8 milliards de dollars, un niveau similaire à celui au 30 septembre 2016 et une hausse de 1,6 milliard de dollars par rapport aux fonds propres au 31 décembre 2016. La hausse par rapport au 31 décembre 2016 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires au cours des neuf derniers mois, par l'émission nette de fonds propres et par une hausse de la valeur des titres disponibles à la vente, contrebalancés en partie par le versement de dividendes et le raffermissement du dollar canadien. Comme il est indiqué à la rubrique A3 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du MPRCE de Manufacturers était de 234 % au 30 septembre 2017.

B6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T3 2017).

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

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

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2016, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré des ou une perte découlant des résultats techniques liés aux placements.

B7 Incidence des taux de change

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

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, sauf indication contraire)

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

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

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

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

Le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division Asie** s'est élevé à 409 millions de dollars au T3 2017, comparativement à 561 millions de dollars au T3 2016. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 428 millions de dollars au T3 2017, en comparaison de 394 millions de dollars au T3 2016, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 19 millions de dollars au T3 2017, en regard d'un profit net de 167 millions de dollars au T3 2016. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette défavorable de 30 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

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

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

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

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

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

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

Les **apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** ont atteint 1,4 milliard de dollars américains au T3 2017, une hausse de 0,4 milliard de dollars américains en regard de ceux du T3 2016. Les apports nets du T3 2017 découlaient des solides apports bruts mentionnés précédemment, contrebalancés en partie par l'accroissement des rachats de fonds du marché monétaire en Chine continentale. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2017 de 3,3 milliards de dollars américains étaient de 15 % plus élevés que ceux de la période correspondante de 2016.

Les **produits** de 4,2 milliards de dollars américains au T3 2017 ont augmenté de 17 % par rapport à ceux du T3 2016. Compte non tenu des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les produits se sont établis à 3,9 milliards de dollars américains au T3 2017, en hausse de 5 % par rapport aux produits du T3 2016, sous l'effet de la croissance stable des primes périodiques des contrats d'assurance en vigueur et de l'augmentation marquée des primes périodiques des affaires nouvelles au cours des 12 derniers mois, contrebalancées en partie par le recul des souscriptions de produits à prime unique au Japon. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 12,4 milliards de dollars américains par rapport aux 12,5 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Compte non tenu des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les produits depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 11,2 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport à la période correspondante de 2016.

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

² Le taux de croissance (du recul) des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, et des actifs gérés et administrés est présenté en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

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

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

C2 Division canadienne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les **produits** se sont chiffrés à 1,2 milliard de dollars au T3 2017, en comparaison de 4,0 milliards de dollars au T3 2016, et à 8,2 milliards de dollars pour les trois premiers trimestres de 2017, contre 14,2 milliards de dollars pour la période correspondante de 2016. Ces baisses s'expliquent par l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur. Le total des produits avant les profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement s'est élevé à 2,9 milliards de dollars au T3 2017, en baisse de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui du T3 2016, et à 9,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2017, une diminution de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2016.

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

Les **actifs gérés** ont totalisé 270,8 milliards de dollars au 30 septembre 2017, en hausse de 7,5 milliards de dollars par rapport au 31 décembre 2016, ce qui s'explique surtout par la croissance de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

C3 Division américaine

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

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

² Excluent les souscriptions de produits autonomes d'assurance soins de longue durée destinés aux particuliers de 8 millions de dollars américains pour le T3 2016 et de 34 millions de dollars américains pour les neuf premiers mois de 2016. Les souscriptions de ce produit ont cessé au T4 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les **produits** pour le T3 2017 se sont établis à 4,5 milliards de dollars américains, une augmentation par rapport à 4,2 milliards de dollars américains pour le T3 2016. Les produits, compte non tenu des profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, se sont établis à 4,3 milliards de dollars américains au T3 2017, en hausse de 7 % par rapport aux produits du T3 2016. L'augmentation découlait de la hausse des primes de produits d'assurance et des produits de placement. Les produits depuis le début de l'exercice 2017 ont atteint 13,8 milliards de dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 18,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2016. Compte non tenu des profits réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, les produits depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 12,2 milliards de dollars américains, en hausse de 11 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2016.

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

International UL et de la hausse des primes d'assurance soins de longue durée découlant de l'incidence des taux de prime plus élevés. Les dépôts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de 12,5 milliards de dollars américains étaient en baisse de 5 % au T3 2017 par rapport à ceux du T3 2016, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2017 se sont établis à 47,8 milliards de dollars américains, en hausse de 7 % en regard de ceux de la période correspondante de 2016.

Au 30 septembre 2017, les **actifs gérés et administrés** s'élevaient à 468,2 milliards de dollars américains, soit une hausse de 9 % par rapport à ceux du 31 décembre 2016. La hausse est attribuable aux revenus de placement, à l'incidence des marchés des actions favorables depuis le début de l'exercice et aux apports nets positifs dans nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, contrebalancés en partie par la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente à capital variable.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T3 2017	T2 2017	T3 2016	2017	2016
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(387) \$	(158) \$	(438) \$	(738) \$	(445) \$
Perte découlant des activités de base (à l'exclusion des coûts prévus des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹	(342) \$	(168) \$	(102) \$	(676) \$	(334) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(61)	(47)	(225)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	154	17	300	17
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(254) \$	(28) \$	(146) \$	(423) \$	(542) \$
Produits	(119) \$	(137) \$	261 \$	(409) \$	1 045 \$
Primes et dépôts ²	47	22	22	90	65
Actifs gérés (en milliards de \$) ²	(2,7)	(4,1)	(8,6)	(2,7)	(8,6)

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

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

Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation et des coûts de financement, des activités de réassurance IARD, de même que des activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux contrats de rente à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, l'incidence des mises à jour des hypothèses actuarielles, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur. Nous reclassons également dans ce secteur les résultats techniques favorables liés aux placements des éléments exclus du résultat tiré des activités de base au résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

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

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

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

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

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

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

D RENDEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

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

Nous fournissons de l'information financière complémentaire par secteur d'activité afin de compléter l'information présentée en fonction de la segmentation géographique. Cette information devrait permettre de mieux évaluer la performance financière de nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, et de les comparer à celles des autres sociétés de gestion d'actifs, partout dans le monde. Les déclarations complémentaires comprennent un compte de résultat, le résultat tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA tiré des activités de base »), la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts et les actifs gérés et administrés¹. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés à nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients. Ces contrats sont comptabilisés comme des contrats d'assurance selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

¹ Le résultat tiré des activités de base, la marge BAIIA tirée des activités de base, les apports nets, les apports bruts, les actifs gérés et les actifs gérés et administrés sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Faits saillants de Gestion de patrimoine et d'actifs

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

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

Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est chiffré à 595 millions de dollars, comparativement à 451 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, tandis que le BAIIA tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2017 s'est élevé à 1 048 millions de dollars, contre 861 millions de dollars pour la période correspondante de 2016. La marge BAIIA tirée des activités de base a atteint 27,5 % pour les neuf premiers mois de 2017, une hausse de 3,7 points de pourcentage par rapport à celle de la période correspondante de 2016. La hausse du résultat tiré des activités de base, du BAIIA tiré des activités de base et de la marge BAIIA tirée des activités de base est attribuable aux mêmes facteurs que pour les résultats trimestriels.

D2 Déclarations complémentaires par secteur d'activité

Les tableaux qui suivent présentent de l'information additionnelle sur le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance et Autres produits de gestion de patrimoine, par division. Le secteur Assurance comprend toutes les activités d'assurance individuelle et collective et les Autres produits de gestion de patrimoine incluent les rentes à capital fixe et à capital variable et les produits à prime unique vendus en Asie, et la Banque Manuvie au Canada.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité

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

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

Actifs gérés et administrés par secteur d'activité

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

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base des secteurs d'activité Gestion de patrimoine et d'actifs, Assurance et Autres services de gestion de patrimoine, par division.

Résultat tiré des activités de base par secteur d'activité, puis par division

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

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2016. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

E1 Propositions législatives sur la réforme fiscale aux États-Unis

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

E2 Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2016, les garanties des produits à capital variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rentes et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section E4 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

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

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

Aux (en millions de \$)	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4, 5}
Garantie de rente minimale ¹	5 246 \$	4 153 \$	1 148 \$	5 987 \$	4 432 \$	1 570 \$
Garantie de retrait minimum	62 104	56 295	6 337	68 594	59 593	9 135
Garantie d'accumulations minimales	18 412	18 943	19	19 482	19 989	27
Prestations du vivant brutes ²	85 762	79 391	7 504	94 063	84 014	10 732
Prestations de décès brutes ³	10 862	16 378	1 058	12 200	16 614	1 350
Total, compte non tenu des réassurances	96 624	95 769	8 562	106 263	100 628	12 082
Prestations du vivant réassurées	4 563	3 630	976	5 241	3 903	1 349
Prestations de décès réassurées	3 031	3 015	450	3 429	3 202	564
Total des réassurances	7 594	6 645	1 426	8 670	7 105	1 913
Total, net des réassurances	89 030 \$	89 124 \$	7 136 \$	97 593 \$	93 523 \$	10 169 \$

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

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

- 2) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note 3.
- 3) Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.
- 4) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.
- 5) Le montant à risque net des réassurances au 30 septembre 2017 s'élevait à 7 136 millions de dollars (10 169 millions de dollars au 31 décembre 2016) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 353 millions de dollars américains (6 008 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités aux États-Unis, 1 292 millions de dollars (1 499 millions de dollars au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Canada, 135 millions de dollars américains (206 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités au Japon et 194 millions de dollars américains (244 millions de dollars américains au 31 décembre 2016) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

E3 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

E4 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2016, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés cotées découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir la page 62 de notre rapport annuel de 2016).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, par la suite, les valeurs de marché diminuaient de 10 %, 20 % ou 30 %, continuaient à diminuer ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulée par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

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

En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

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

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

Au 30 septembre 2017 (en millions de \$)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(3 870) \$	(2 260) \$	(970) \$	690 \$	1 160 \$	1 480 \$
Honoraires liés aux actifs	(440)	(290)	(150)	150	290	440
Placements en actions du fonds général ⁵	(880)	(570)	(250)	240	490	720
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 190)	(3 120)	(1 370)	1 080	1 940	2 640
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 080	1 800	770	(670)	(1 130)	(1 460)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 110) \$	(1 320) \$	(600) \$	410 \$	810 \$	1 180 \$
Au 31 décembre 2016 (en millions de \$)						
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 830) \$	(2 920) \$	(1 290) \$	1 000 \$	1 690 \$	2 170 \$
Honoraires liés aux actifs	(410)	(280)	(140)	140	280	410
Placements en actions du fonds général ⁵	(910)	(590)	(270)	240	490	750
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(6 150)	(3 790)	(1 700)	1 380	2 460	3 330
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	4 050	2 440	1 060	(910)	(1 610)	(2 160)
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 100) \$	(1 350) \$	(640) \$	470 \$	850 \$	1 170 \$

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

²⁾ Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

³⁾ Voir la rubrique F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

⁵⁾ Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁶⁾ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures estimations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions et les taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

Incidence immédiate possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{1, 2, 3}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 septembre 2017	(13)	(8)	(3)	7	17	21
31 décembre 2016	(12)	(8)	(4)	3	14	18

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

² L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir les provisions pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.

³ Les règles du BSIF relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

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

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

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

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

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

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles – Juste valeur des placements » à la page 87 de notre rapport annuel de 2016). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section E6 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

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

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

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

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

²⁾ Comprend des produits d'assurance et de rentes garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

³⁾ Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent.

⁴⁾ Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs à une date de présentation de l'information financière antérieure, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs jusqu'à la date de présentation de l'information financière de la période considérée. Tout ajustement de ces estimations est reflété dans les sensibilités du trimestre au cours duquel les flux de trésorerie projetés sont mis à jour. Les flux de trésorerie projetés sont mis à jour au moins une fois l'an. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV est en date de la fin du trimestre.

⁵⁾ L'incidence sur le ratio du MMRCE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une baisse du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de l'augmentation des fonds propres requis résultant d'une baisse des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux et des écarts de taux des obligations de sociétés et des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro pour le taux d'intérêt total, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps de taux d'intérêt^{1, 2, 3}

Aux (en millions de \$)	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Écarts de taux des obligations de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	700 \$
Diminution de 50 points de base	(800)	(800)
Écarts de taux des swaps de taux d'intérêt		
Augmentation de 20 points de base	(400) \$	(500) \$
Diminution de 20 points de base	400	500

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

²⁾ L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations des fonds distincts découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps de taux d'intérêt.

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

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

E6 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme qui diffère des niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4, 5}

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

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

²⁾ Cette incidence est de nature ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actifs alternatifs à long terme; ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus par la Banque Manuvie.

³⁾ Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme. Dans le cas de certaines catégories d'actifs alternatifs à long terme pour lesquelles il n'existe pas d'indice de référence à long terme approprié, les normes de pratique et les lignes directrices de l'ICA ne permettent pas d'utiliser, dans l'évaluation, des hypothèses relatives au rendement qui donneraient lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur le rendement historique d'un indice de référence historique pour des actions cotées dans le même territoire.

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

⁵⁾ Voir la rubrique F3 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

F QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

F1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement, l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, la juste valeur de certains instruments financiers, la provision pour dépréciation d'actifs, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, sont décrits aux pages 80 à 89 de notre rapport annuel de 2016.

F2 Hypothèses et méthodes actuarielles

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

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

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017

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

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

Mises à jour des hypothèses de mortalité et de morbidité

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

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

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

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

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

Mise à jour – Déchéances et comportement des titulaires de contrats

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

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

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

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

Autres mises à jour

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

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

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

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

F3 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

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

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

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

Aux (en millions de \$)	Augmentation (diminution) du résultat après impôts			
	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	500 \$	(500) \$	500 \$	(500) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	3 200	(3 900)	2 900	(3 500)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹⁾ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 200 millions de dollars (hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2016). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance avant dividendes des rendements sur les principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,3 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 6,06 % et 7,86 %.

²⁾ Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, les placements directs dans des propriétés pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées, dont certains sont liés au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Selon les lignes directrices, les hypothèses de rendement des placements pour ces actifs ne doivent pas être plus avantageuses que les rendements moyens à long terme historiques d'un indice diversifié pertinent. En l'absence d'un tel indice, les hypothèses de rendement des placements ne doivent pas donner lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur un indice de rendement historique pour des actions cotées dans le même territoire. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2017. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,2 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 septembre 2017.

³⁾ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,50 % et 18,4 %.

F4 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

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

F5 Information financière trimestrielle

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

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

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

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

³⁾ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du troisième trimestre » de la section B « Faits saillants financiers ». Pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section G3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

F6 Autres

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

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

G DIVERS

G1 Dividende trimestriel

Le 8 novembre 2017, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,205 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 décembre 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 novembre 2017.

Le conseil d'administration a également approuvé, en ce qui a trait aux dividendes sur les actions ordinaires qui seront versés au plus tôt soit le 19 décembre 2017 et en vertu de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis, que les actions ordinaires soient achetées sur le marché libre. Le prix d'achat de ces actions sera fondé sur le coût d'achat réel moyen de ces actions ordinaires. Aucun escompte ne s'appliquera parce que les actions ordinaires seront achetées sur le marché libre et ne sont pas des actions de trésorerie.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 décembre 2017 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 novembre 2017.

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action
Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 3 – 0,136125 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 4 – 0,134008 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2695 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 9 – 0,271938 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action

G2 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 2 novembre 2017, la SFM avait 1 978 845 053 actions ordinaires en circulation.

G3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le rendement des capitaux propres tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat, la dépréciation ou l'amortissement (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; les devises constantes (les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base de la Division Asie, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; les primes et dépôts; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le **résultat tiré (la perte découlant) des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements de la réévaluation à la valeur de marché des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

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

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique F5 « Information financière trimestrielle » ci-dessus pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

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

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

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base depuis le début de l'exercice et d'un seuil de zéro qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs.
 - Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.

- Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé à partir de l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2016 se chiffre à 456 millions de dollars.
 - L'horizon des rendements de placement historiques peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes et des modifications à la réglementation ou aux conventions comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
 8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
 9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
 10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
 11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.

4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-dessus, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Compte non tenu des résultats de l'examen annuel, le résultat tiré des activités de base aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte qui lui est associé n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
10. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres.

Total de la Société

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

Division Asie

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

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

Division canadienne

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne¹	466 \$	345 \$	319 \$	359 \$	354 \$	333 \$	338 \$	352 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(125)	(11)	(38)	17	35	(88)	(78)	(180)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	341	334	281	376	389	245	260	172
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	115	(238)	(83)	(266)	60	130	346	(201)
Réappropriation de traités de réassurance	-	-	-	-	-	-	-	(52)
Coûts d'intégration et d'acquisition	(8)	(12)	(10)	(18)	(14)	(16)	(6)	(23)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	448 \$	84 \$	188 \$	92 \$	435 \$	359 \$	600 \$	(104) \$

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

Division américaine

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine¹	445 \$	452 \$	515 \$	471 \$	394 \$	361 \$	389 \$	332 \$
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	181	164	31	97	192	93	(233)	(146)
Résultat tiré des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	626	616	546	568	586	454	156	186
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	50	159	222	(623)	72	(47)	82	142
Coûts d'intégration et d'acquisition	-	(1)	-	(1)	(4)	-	(4)	(5)
Autres	(41)	-	-	(17)	(95)	-	7	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	635 \$	774 \$	768 \$	(73) \$	559 \$	407 \$	241 \$	323 \$

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

Services généraux et autres

(en millions de \$, non audité)	Résultats trimestriels							
	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016	T1 2016	T4 2015
Perte découlant des activités de base du secteur Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(342) \$	(168) \$	(166) \$	(75) \$	(102) \$	(125) \$	(107) \$	(85) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(12)	(14)	(21)	(36)	(61)	(78)	(86)	(74)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	154	46	180	17	-	-	-
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(254)	(28)	(141)	69	(146)	(203)	(193)	(159)
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(93)	(77)	(62)	(188)	(9)	80	(9)	(32)
Perte découlant des activités de base et résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(347)	(105)	(203)	(119)	(155)	(123)	(202)	(191)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(57)	(53)	9	(298)	175	34	284	(46)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(2)	-	-	(10)	(455)	-	12	(97)
Coûts d'intégration et d'acquisition	-	-	1	(2)	(3)	(1)	(2)	(11)
Autres	19	-	-	42	-	-	(9)	(37)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(387) \$	(158) \$	(193) \$	(387) \$	(438) \$	(90) \$	83 \$	(382) \$

¹⁾ Le secteur Services généraux et autres se compose du rendement de placement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation. Le rendement de 2015 sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres affectés à chaque secteur d'exploitation a été retraité en fonction de la méthodologie utilisée en 2016.

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

Le **résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire** est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées **en devises constantes**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels en devises constantes du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T3 2017. Les mesures présentées en devises constantes comprennent le taux de croissance des souscriptions, les apports bruts et les actifs gérés et administrés.

Les **primes et dépôts**, mesure non conforme aux PCGR, servent à mesurer la croissance du chiffre d'affaires. La Société calcule les primes et dépôts en additionnant les éléments suivants : i) primes du fonds général, nettes des cessions en réassurance, présentées au poste « Primes » des comptes de résultat consolidés, et dépôts dans les contrats de placement, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (« dépôts des titulaires de contrats »), iii) dépôts dans les fonds communs de placement, iv) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, v) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vi) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective de la Division canadienne, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

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

Les **actifs gérés et administrés** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure de la Société. Cette mesure comprend les actifs gérés, mesure non conforme aux PCGR, qui incluent les actifs du fonds général et les actifs de clients externes pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et les actifs administrés, qui incluent les actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les actifs gérés et administrés sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

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

Fonds propres Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont ajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres sont la somme de ce qui suit : i) total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie; et ii) passifs au titre des actions privilégiées et instruments de fonds propres.

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

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et sa valeur, et ainsi pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, des impôts et de l'amortissement. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients. Ces contrats sont comptabilisés comme des contrats d'assurance selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de ses activités mondiales de gestion de patrimoine et d'actifs, et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissement divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour les activités de gestion de patrimoine et d'actifs, car elle est couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

Gestion de patrimoine et d'actifs

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

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans l'état de la situation financière consolidé de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du MPRCE. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte des activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle correspond à la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités de gestion de patrimoine et d'actifs de Manuvie et les activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD à court terme. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

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

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

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

Les souscriptions d'autres services de gestion de patrimoine comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente à capital variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

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

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

Les **apports nets** sont présentés pour nos activités de gestion de patrimoine et d'actifs et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs et à les conserver.

G4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme DV; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques

politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; l'incapacité à obtenir les avantages prévus relatifs aux acquisitions, en tout ou en partie; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

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