

Société Financière
Manuvie

Trimestre et semestre clos le
30 juin 2019



Pour le T2 2019, Manuvie affiche un résultat net et un résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars

Aujourd'hui, Manuvie a annoncé ses résultats pour le T2 2019. Voici les principaux faits saillants :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 1,5 milliard de dollars au T2 2019, en hausse de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2018
- Résultat tiré des activités de base¹ de 1,5 milliard de dollars au T2 2019, un niveau conforme à celui du T2 2018
- RCP tiré des activités de base¹ de 12,7 % et RCP de 12,9 % au T2 2019
- VAN¹ de 0,5 milliard de dollars au T2 2019, en hausse de 14 %² par rapport à celle du T2 2018
- Souscriptions d'EPA¹ de 1,4 milliard de dollars au T2 2019, en hausse de 7 % comparativement à celles du T2 2018
- Apports nets¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs neutres au T2 2019 en regard d'apports nets positifs de 0,1 milliard de dollars au T2 2018
- Ratio du TSAV³ solide de 144 %
- Indication d'incidence neutre de l'examen actuariel annuel sur le résultat net du T3 2019, y compris une incidence neutre des activités d'assurance soins de longue durée⁴

« Nous avons enregistré un résultat tiré des activités de base solide et un résultat net robuste de 1,5 milliard de dollars pour le trimestre, ainsi qu'une croissance supérieure à 10 % du résultat tiré des activités de base en Asie, a déclaré Roy Gori, président et chef de la direction de Manuvie.

« Nous avons continué de nous concentrer sur la mise en œuvre de notre stratégie, les fonds propres libérés grâce à l'optimisation du portefeuille ayant augmenté pour s'établir à 3,7 milliards de dollars, a ajouté M. Gori. Nous avons également pris des mesures pour renforcer les possibilités de croissance à long terme de Manuvie en Asie, y compris la conclusion d'une convention de coentreprise de gestion d'actifs en Inde ».

Phil Witherington, chef des finances, a dit : « Nous avons enregistré une augmentation considérable de 14 % de la valeur des affaires nouvelles alors que la croissance de 3 % des dépenses a été modeste. Les apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sont demeurés neutres et ont été conformes à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, mais ont augmenté notablement par rapport à ceux du premier trimestre.

« Au troisième trimestre, nous achèverons notre examen actuariel annuel, lequel comprend une étude exhaustive des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée. Bien que les travaux soient toujours en cours, selon des indices préliminaires, l'incidence sur le résultat net du T3 2019 sera neutre dans l'ensemble et pour les activités d'assurance soins de longue durée », a ajouté M. Witherington.

FAITS SAILLANTS

Nous avons poursuivi la mise en œuvre de l'initiative d'optimisation de notre portefeuille et réalisé des transactions qui se sont traduites par un avantage d'environ 400 millions de dollars sur le plan des fonds propres⁵. Aux États-Unis, nous avons réalisé deux nouvelles transactions de réassurance de blocs de contrats d'assurance vie universelle et, au Canada, nous avons achevé la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts, permettant à d'autres clients de convertir leurs contrats en produits moins capitalistiques qui leur procurent plus de souplesse et offrent un plus grand potentiel de rendement.

Au cours du trimestre, nous avons continué d'améliorer nos interactions avec les clients. En Asie, nous avons lancé, en collaboration avec DBS Bank, une plateforme d'assurance en ligne de bout en bout pour le marché de Singapour. Au Canada, la Banque Manuvie a lancé le nouveau Forfait bancaire tout inclus numérique, pour aider les clients à adopter de meilleures habitudes financières et à améliorer leur mieux-être financier en tirant parti d'une technologie d'intelligence artificielle de pointe.

¹ Le résultat tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base »), les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »), la valeur des affaires nouvelles (« VAN ») et les apports nets sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du deuxième trimestre de 2019 (« T2 2019 ») pour plus de précisions.

² Les taux de croissance ou du recul des mesures financières contenus dans le présent communiqué sont présentés selon un taux de change constant. Le taux de change constant ne tient pas compte de l'incidence des fluctuations des taux de change et est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2019 pour plus de précisions.

³ Ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »).

⁴ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après. L'incidence des modifications du taux de réinvestissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada en juillet 2019 ne fait pas partie de notre examen actuariel annuel et est présentée séparément. Voir la rubrique A10 « Mises à jour du taux de réinvestissement ultime » dans notre rapport de gestion du T2 2019 pour plus de précisions.

⁵ Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels		Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T2 2018	2019	2018
Rentabilité				
Résultat net attribué aux actionnaires	1 475 \$	1 262 \$	3 651 \$	2 634 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 452 \$	1 431 \$	3 000 \$	2 734 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,73 \$	0,61 \$	1,81 \$	1,28 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,72 \$	0,70 \$	1,48 \$	1,33 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,9 %	12,3 %	16,4 %	13,2 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,7 %	14,0 %	13,4 %	13,7 %
Ratio d'efficience ¹	52,5 %	51,2 %	51,2 %	51,6 %
Croissance				
VAN en Asie	364 \$	334 \$	775 \$	659 \$
VAN au Canada	65 \$	65 \$	127 \$	114 \$
VAN aux États-Unis	50 \$	12 \$	96 \$	22 \$
Total de la VAN ¹	479 \$	411 \$	998 \$	795 \$
Souscriptions d'EPA en Asie	915 \$	918 \$	2 251 \$	1 902 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	290 \$	198 \$	551 \$	488 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	154 \$	129 \$	297 \$	242 \$
Total des souscriptions d'EPA ¹	1 359 \$	1 245 \$	3 099 \$	2 632 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	0,0 \$	0,1 \$	(1,4) \$	10,1 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	25,5 \$	29,1 \$	53,4 \$	65,6 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars) ¹	653,1 \$	639,9 \$	653,1 \$	639,9 \$
Solidité financière				
Ratio du TSAV de Manufacturers	144 %	132 %	144 %	132 %
Ratio d'endettement	26,4 %	29,4 %	26,4 %	29,4 %
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	22,89 \$	20,32 \$	22,89 \$	20,32 \$
Valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global	19,52 \$	17,68 \$	19,52 \$	17,68 \$

¹ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2019 pour plus de précisions.

Résultat net attribué aux actionnaires de 1,5 milliard de dollars au T2 2019, une hausse de 0,2 milliard de dollars par rapport à celui du T2 2018

L'augmentation par rapport au T2 2018 reflète principalement la non-réurrence de frais de restructuration de 200 millions de dollars comptabilisés au T2 2018. La hausse des profits au titre des résultats techniques liés aux placements par rapport à ceux du T2 2018 a été contrebalancée par les charges découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2019. Les résultats techniques liés aux placements du T2 2019 tenaient compte de rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme et des résultats solides au chapitre du crédit. Les charges liées à l'incidence directe des marchés découlaient essentiellement du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés.

Résultat tiré des activités de base de 1,5 milliard de dollars au T2 2019, un niveau conforme à celui du T2 2018

Selon un taux de change constant, le résultat tiré des activités de base a diminué de 1 % en comparaison de celui du T2 2018. La croissance des contrats en vigueur en Asie et la hausse des revenus de placement dans notre portefeuille de l'excédent ont été plus que contrebalancées par la non-réurrence d'un avantage fiscal et les résultats techniques très favorables du sous-secteur d'assurance collective au Canada, ainsi que par l'incidence des mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles. Au T2 2019, le résultat tiré des activités de base comprend des charges nettes au titre des résultats techniques de 35 millions de dollars après impôts en comparaison de profits de 11 millions de dollars après impôts au T2 2018.

CROISSANCE DES ACTIVITÉS

VAN de 479 millions de dollars au T2 2019, une augmentation de 14 % par rapport à celle du T2 2018

En Asie, la VAN a augmenté de 7 % pour se chiffrer à 364 millions de dollars en raison de la composition plus favorable des produits, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon mentionnée ci-après. Au Canada, la VAN de 65 millions de dollars était comparable à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance ayant été contrebalancée par les modifications à la composition des produits d'assurance collective et le retrait de certains contrats de rente capitalistiques. Aux États-Unis, la VAN a presque quadruplé pour se fixer à 50 millions de dollars par suite principalement des mesures prises récemment pour améliorer les marges ainsi que de la composition plus favorable des produits.

Souscriptions d'EPA de 1,4 milliard de dollars au T2 2019, une hausse de 7 % par rapport à celles du T2 2018

En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 2 %, étant donné que la croissance des souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie¹ a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA ont diminué de 41 % au Japon en raison de la suspension temporaire de la souscription de produits d'assurance vie détenus par les entreprises liée aux modifications qui devraient être apportées à la réglementation fiscale. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 40 % par suite du succès des produits d'assurance maladie et d'assurance avec participation lancés récemment. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont progressé de 46 % du fait de la souscription d'un contrat d'assurance collective pour un groupe de grande taille et de la croissance à l'échelle de notre sous-secteur d'assurance individuelle, y compris les gammes de produits de garanties de prestations du vivant, d'assurance temporaire et d'assurance vie permanente. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 16 %, du fait de l'accroissement des souscriptions d'assurance vie universelle et d'assurance vie International.

Apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde neutres au T2 2019 en regard des apports nets positifs de 0,1 milliard de dollars au T2 2018

Les apports nets se sont chiffrés à 1,7 milliard de dollars au T2 2019 en Asie, une augmentation de 0,1 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2018, en raison de la baisse des rachats dans les activités de gestion pour les particuliers, contrebalancée en partie par le recul des apports bruts². Au Canada, les apports nets se sont fixés à 0,1 milliard de dollars au T2 2019, une baisse de 0,6 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2018 imputable au rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille. Aux États-Unis, les apports nets correspondaient à un montant négatif de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, une amélioration de 0,4 milliard de dollars en comparaison de ceux du T2 2018, attribuable essentiellement à la non-réurrence du rachat de trois régimes de retraite pour groupe de grande taille au T2 2018.

¹ Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

² Les apports bruts sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après et dans notre rapport de gestion du T2 2019 pour plus de précisions.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 7 août 2019, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel 2018.

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 2018, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel 2018 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales. Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Table des matières

A. PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Rentabilité
2. Croissance
3. Solidité financière
4. Produits
5. Actifs gérés et administrés
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change
8. Faits saillants
9. Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles
10. Mises à jour du taux de réinvestissement ultime

B. RÉSULTATS PAR SECTEUR

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

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

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

D. PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

1. Principales méthodes actuarielles et comptables
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

E. DIVERS

1. Actions en circulation – Principales informations
2. Poursuites judiciaires et instances réglementaires
3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs
5. Information financière trimestrielle
6. Autres

A PERFORMANCE À L'ÉCHELLE DE LA SOCIÉTÉ

A1 Rentabilité

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires	1 475 \$	2 176 \$	1 262 \$	3 651 \$	2 634 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	1 452 \$	1 548 \$	1 431 \$	3 000 \$	2 734 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,73 \$	1,08 \$	0,61 \$	1,81 \$	1,28 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) ¹	0,72 \$	0,76 \$	0,70 \$	1,48 \$	1,33 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,9 %	20,1 %	12,3 %	16,4 %	13,2 %
RCP tiré des activités de base ¹	12,7 %	14,2 %	14,0 %	13,4 %	13,7 %
Ratio d'efficience ¹	52,5 %	49,9 %	51,2 %	51,2 %	51,6 %

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

Rentabilité trimestrielle

Manuvie a dégagé un résultat net attribué aux actionnaires de 1 475 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019 (« T2 2019 »), en regard de 1 262 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018 (« T2 2018 »). 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), lequel s'est établi à 1 452 millions de dollars au T2 2019, en regard de 1 431 millions de dollars au T2 2018, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 23 millions de dollars au T2 2019, par rapport à une charge nette de 169 millions de dollars au T2 2018.

L'augmentation de 213 millions de dollars du résultat net attribué aux actionnaires par rapport à celui du T2 2018 reflète principalement la non-réurrence de frais de restructuration de 200 millions de dollars comptabilisés au T2 2018. La hausse des profits au titre des résultats techniques liés aux placements par rapport à ceux du T2 2018 a été contrebalancée par les charges découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2019. Les résultats techniques liés aux placements du T2 2019 tenaient compte des rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme et des résultats solides au chapitre du crédit. Les charges liées à l'incidence directe des marchés découlaient du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés.

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 1 % selon un taux de change constant² (augmentation de 21 millions de dollars, y compris un profit de 37 millions de dollars découlant de l'incidence des fluctuations des taux de change) en comparaison de celui du T2 2018, la croissance des contrats en vigueur en Asie et la hausse des revenus de placement dans notre portefeuille de l'excédent ayant été plus que contrebalancées par la non-réurrence d'un avantage fiscal et les résultats techniques très favorables du sous-secteur d'assurance collective au Canada, ainsi que par l'incidence des mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles. Au T2 2019, le résultat tiré des activités de base comprend des charges nettes au titre des résultats techniques de 35 millions de dollars après impôts (49 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 11 millions de dollars après impôts (19 millions de dollars avant impôts) au T2 2018. Les transactions de réassurance et les mesures à l'égard de la composition du portefeuille d'actifs alternatifs à long terme prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles ont donné lieu à une diminution de 33 millions de dollars du résultat tiré des activités de base du T2 2019 en comparaison de celui du T2 2018.

Rentabilité semestrielle

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 a été de 3 651 millions de dollars, contre 2 634 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2018. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 3 000 millions de dollars, en comparaison de 2 734 millions de dollars pour la période correspondante de 2018, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base des six premiers mois de l'exercice 2019 représentaient un profit net de 651 millions de dollars, en regard d'une charge nette de 100 millions de dollars à la période correspondante de 2018.

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

² Le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, de la VAN, des actifs gérés et administrés, des actifs gérés et du BAIIA tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

L'augmentation de 1 milliard de dollars du résultat net attribué aux actionnaires pour la période depuis le début de l'exercice en comparaison de celui de la période correspondante de 2018 s'explique par la hausse de 266 millions de dollars du résultat tiré des activités de base, l'accroissement de 455 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements et la non-réurrence des frais de restructuration de 200 millions de dollars comptabilisés au T2 2018.

L'augmentation de 266 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour la période depuis le début de l'exercice reflète les revenus plus élevés dans notre portefeuille de l'excédent, la croissance des affaires nouvelles dans tous les sous-secteurs d'assurance, l'accroissement des contrats en vigueur en Asie et l'incidence de la dépréciation du dollar canadien, contrebalancés en partie par la non-réurrence d'un avantage fiscal au Canada et l'incidence des mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 comprend des charges nettes au titre des résultats techniques de 16 millions de dollars après impôts (31 millions de dollars avant impôts) en comparaison de profits de 8 millions de dollars après impôts (17 millions de dollars avant impôts) pour la période correspondante de 2018.

Résultat tiré des activités de base par secteur ¹ (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Asie	471 \$	520 \$	411 \$	991 \$	842 \$
Canada	312	283	395	595	678
États-Unis	441	475	446	916	868
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	242	233	239	475	466
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(114)	(63)	(164)	(177)	(320)
Profits sur les placements liés aux activités de base ²	100	100	104	200	200
Total du résultat tiré des activités de base	1 452 \$	1 548 \$	1 431 \$	3 000 \$	2 734 \$

¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat tiré des activités de base de chaque secteur ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

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

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondent à un profit net de 23 millions de dollars au T2 2019, comparativement à une charge nette de 169 millions de dollars au T2 2018. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 correspondent à un profit net de 651 millions de dollars, comparativement à une charge nette de 100 millions de dollars à la période correspondante de 2018.

Éléments exclus du résultat tiré des activités de base (en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base ¹	146 \$	327 \$	18 \$	473 \$	18 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre de garanties de rente variable ²	(144)	249	45	105	95
<i>Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente variable</i>	<i>2</i>	<i>367</i>	<i>(26)</i>	<i>369</i>	<i>(213)</i>
<i>Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques</i>	<i>(174)</i>	<i>(160)</i>	<i>175</i>	<i>(334)</i>	<i>488</i>
<i>Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres</i>	<i>28</i>	<i>42</i>	<i>(104)</i>	<i>70</i>	<i>(180)</i>
Transactions de réassurance ³	63	52	12	115	98
Frais de restructuration	-	-	(200)	-	(200)
Éléments fiscaux et autres ⁴	(42)	-	(44)	(42)	(111)
Éléments exclus du résultat tiré des activités de base	23 \$	628 \$	(169) \$	651 \$	(100) \$

¹ Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 2019 tenaient compte de rendements plus élevés que prévu (y compris les variations de la juste valeur) des actifs alternatifs à long terme et des résultats solides au chapitre du crédit. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements du T2 2018 reflétaient l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et les résultats solides au chapitre du crédit. Au T2 2019, les profits sur les résultats techniques liés aux placements se sont établis à 246 millions de dollars, contre 122 millions de dollars au T2 2018 et, conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 100 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base et des profits de 146 millions de dollars dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T2 2019 (respectivement 104 millions de dollars et 18 millions de dollars au T2 2018).

² L'incidence directe des marchés correspond à une charge nette de 144 millions de dollars au T2 2019 et est principalement liée au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés. Au T2 2018, l'incidence directe des marchés correspondait à un profit net de 45 millions de dollars, attribuable principalement à l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, contrebalancé en partie par les pertes sur la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »).

³ Les profits de 63 millions de dollars sur les transactions de réassurance au T2 2019 sont liés aux transactions de réassurance réalisées par nos activités traditionnelles aux États-Unis.

⁴ Les éléments fiscaux et autres du T2 2019 ont trait principalement à l'incidence des modifications des taux d'imposition dans la province d'Alberta et la charge comptabilisée au T2 2018 est liée essentiellement à une provision pour règlement d'un litige aux États-Unis.

A2 Croissance¹

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Souscriptions d'EPA en Asie	915 \$	1 336 \$	918 \$	2 251 \$	1 902 \$
Souscriptions d'EPA au Canada	290 \$	261 \$	198 \$	551 \$	488 \$
Souscriptions d'EPA aux États-Unis	154 \$	143 \$	129 \$	297 \$	242 \$
Total des souscriptions d'EPA	1 359 \$	1 740 \$	1 245 \$	3 099 \$	2 632 \$
Valeur des affaires nouvelles en Asie	364 \$	411 \$	334 \$	775 \$	659 \$
Valeur des affaires nouvelles au Canada	65 \$	62 \$	65 \$	127 \$	114 \$
Valeur des affaires nouvelles aux États-Unis	50 \$	46 \$	12 \$	96 \$	22 \$
Total de la valeur des affaires nouvelles	479 \$	519 \$	411 \$	998 \$	795 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	25,5 \$	27,9 \$	29,1 \$	53,4 \$	65,6 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	0,0 \$	(1,3) \$	0,1 \$	(1,4) \$	10,1 \$
Actifs gérés et administrés des activités de gestion de patrimoine et d'actifs (en milliards de dollars)	653,1 \$	648,1 \$	639,9 \$	653,1 \$	639,9 \$

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

Les souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)¹ se sont établies à 1,4 milliard de dollars au T2 2019, une hausse de 7 % par rapport à celles du T2 2018. En Asie, les souscriptions d'EPA ont diminué de 2 %, étant donné que la croissance des souscriptions à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie² a été plus que contrebalancée par le recul des souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA ont diminué de 41 % au Japon en raison de la suspension temporaire de la souscription de produits d'assurance vie détenus par les entreprises liée aux modifications qui devraient être apportées à la réglementation fiscale. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 40 % par suite du succès des produits d'assurance maladie et d'assurance avec participation lancés récemment. Au Canada, les souscriptions d'EPA ont progressé de 46 % du fait de la souscription d'un contrat d'assurance collective pour un groupe de grande taille et de la croissance à l'échelle de notre sous-secteur d'assurance individuelle, y compris les gammes de produits de garanties de prestations du vivant, d'assurance temporaire et d'assurance vie permanente. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 16 %, du fait de l'accroissement des souscriptions d'assurance vie universelle et d'assurance vie International.

Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2019 ont atteint 3,1 milliards de dollars, soit 15 % de plus qu'à la période correspondante de 2018, ce qui s'explique par la croissance supérieure à 10 % dans tous les sous-secteurs.

La valeur des affaires nouvelles (« VAN »)¹ s'est établie à 479 millions de dollars au T2 2019, une augmentation de 14 % par rapport à celle du T2 2018. En Asie, la VAN a augmenté de 7 % pour se chiffrer à 364 millions de dollars en raison de la composition plus favorable des produits, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions au Japon mentionnée précédemment. Au Canada, la VAN de 65 millions de dollars était comparable à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance ayant été contrebalancée par les modifications à la composition des produits d'assurance collective et le retrait de certains contrats de rente capitalistiques. Aux États-Unis, la VAN a presque quadruplé pour se fixer à 50 millions de dollars par suite principalement des mesures prises récemment pour améliorer les marges ainsi que de la composition plus favorable des produits.

La VAN depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffrée à 1,0 milliard de dollars, une augmentation de 23 % par rapport à la VAN de la période correspondante de 2018 attribuable à la croissance solide dans tous les sous-secteurs.

Les apports nets¹ des activités de gestion de patrimoine et d'actifs ont eu un effet neutre au T2 2019 en regard des apports nets positifs de 0,1 milliard de dollars au T2 2018. Les apports nets se sont chiffrés à 1,7 milliard de dollars au T2 2019 en Asie, une augmentation de 0,1 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2018, en raison de la baisse des rachats dans les activités de gestion pour les particuliers, contrebalancée en partie par le recul des apports bruts¹. Au Canada, les apports nets se sont fixés à 0,1 milliard de dollars au T2 2019, une baisse de 0,6 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2018 imputable au rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille. Aux États-Unis, les apports nets correspondaient à un montant négatif de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, une amélioration de 0,4 milliard de dollars en comparaison de ceux du T2 2018, attribuable essentiellement à la non-récurrence du rachat de trois régimes de retraite pour groupe de grande taille au T2 2018.

Les apports nets depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un montant négatif de 1,4 milliard de dollars, contre des apports nets positifs de 10,1 milliards de dollars à la période correspondante de 2018, en raison surtout de la diminution des apports bruts pour la période depuis le début de l'exercice.

A3 Solidité financière

(non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Ratio du TSAV de Manufacturers	144 %	144 %	132 %	144 %	132 %
Ratio d'endettement	26,4 %	27,0 %	29,4 %	26,4 %	29,4 %
Total des fonds propres consolidés (en milliards de dollars) ¹	58,2 \$	57,3 \$	54,3 \$	58,2 \$	54,3 \$
Valeur comptable par action ordinaire (\$)	22,89 \$	22,34 \$	20,32 \$	22,89 \$	20,32 \$
Valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global (\$)	19,52 \$	19,06 \$	17,68 \$	19,52 \$	17,68 \$

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

Le ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») de 144 % pour La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2019 est conforme au ratio au 31 mars 2019. Parmi les divers facteurs qui ont eu un effet compensatoire, l'incidence positive de la diminution des taux sans risque et des mesures prises pour améliorer la productivité du capital de nos activités traditionnelles (voir la rubrique « Faits saillants » ci-après) a

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

² Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

été contrebalancée en grande partie par l'incidence défavorable du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés.

Au 30 juin 2019, le ratio du TSAV de la SFM était de 133 %, un niveau conforme à celui au 31 mars 2019. La différence entre le ratio de MMPRCE de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2019 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,6 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 juin 2019, le **ratio de levier financier de la SFM** s'établissait à 26,4 %, une baisse de 0,6 point de pourcentage par rapport au ratio de 27,0 % au 31 mars 2019. L'amélioration s'explique par le résultat net déduction faite des dividendes et par l'augmentation de la valeur des titres DV, contrebalancés en partie par l'incidence nette de nos programmes de rachat d'actions et de réinvestissement des dividendes et par les répercussions de l'appréciation du dollar canadien.

Le **total des fonds propres consolidés de la SFM**¹ s'est établi à 58,2 milliards de dollars au 30 juin 2019, soit 3,9 milliards de dollars de plus que le total des fonds propres consolidés au 30 juin 2018 et 2,2 milliards de dollars de plus qu'au 31 décembre 2018. L'augmentation de 2,2 milliards de dollars découle d'une hausse de 2,8 milliards de dollars du total des capitaux propres attribuable surtout à l'accroissement des résultats non distribués au cours des six derniers mois, contrebalancé en partie par le rachat de débetures subordonnées de 0,5 milliard de dollars au T1 2019.

La **valeur comptable par action ordinaire** au 30 juin 2019 était de 22,89 \$, une hausse de 7 % en regard de 21,38 \$ au 31 décembre 2018. Au 30 juin 2019, la valeur comptable par action ordinaire compte non tenu du cumul des autres éléments du résultat global était de 19,52 \$, soit 7 % de plus que 18,23 \$ au 31 décembre 2018. Les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ont augmenté de 2,8 milliards de dollars pour les raisons mentionnées précédemment. Au 30 juin 2019, 1 962 millions d'actions ordinaires étaient en circulation, en regard de 1 971 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2018.

A4 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Primes brutes	9 829 \$	10 187 \$	9 831 \$	20 016 \$	19 297 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 138)	(1 873)	(1 077)	(3 011)	(2 218)
Primes, montant net	8 691	8 314	8 754	17 005	17 079
Revenus de placement	3 710	3 747	3 566	7 457	6 801
Autres produits	2 634	2 562	2 964	5 196	5 466
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 035	14 623	15 284	29 658	29 346
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	7 185	8 926	(1 615)	16 111	(6 931)
Total des produits	22 220 \$	23 549 \$	13 669 \$	45 769 \$	22 415 \$

Au T2 2019, les produits ont totalisé 22,2 milliards de dollars en regard de 13,7 milliards de dollars au T2 2018. 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 et pertes réalisés et latents comme présentés sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la section B « Résultats par secteur » ci-après.

Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 15,0 milliards de dollars au T2 2019, un niveau comparable à celui du T2 2018.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à un profit de 7,2 milliards de dollars au T2 2019, en comparaison d'une charge de 1,6 milliard de dollars au T2 2018. Le profit réalisé au T2 2019 s'explique surtout par la baisse globale des taux d'intérêt en Amérique du Nord. La charge du T2 2018 était principalement imputable à l'augmentation globale des taux d'intérêt aux États-Unis et à Hong Kong.

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

Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements pour la période depuis le début de l'exercice se sont établis à 29,7 milliards de dollars, un niveau conforme à celui de la période correspondante de 2018. Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un profit de 16,1 milliards de dollars, en comparaison d'une perte de 6,9 milliards de dollars pour les six premiers mois de 2018. Pour les six premiers mois de 2019 et de 2018, les principaux facteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur sont semblables aux facteurs susmentionnés pour les trimestres correspondants.

A5 Actifs gérés et administrés¹

Au 30 juin 2019, les actifs gérés et administrés étaient de 1,1 billion de dollars, soit une hausse de 9 % en regard de ceux au 31 décembre 2018. L'incidence favorable des marchés et les apports nets positifs soutenus des clients sont les principaux facteurs de cette hausse.

A6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rente variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique « Rentabilité » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T2 2019).

Les profits nets réalisés et latents sur les placements dans les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 7,2 milliards de dollars pour le T2 2019 (pertes de 1,6 milliard de dollars au T2 2018) et 16,1 milliards de dollars pour le premier semestre de 2019 (pertes de 6,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2018). Voir la rubrique « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2018, les passifs des contrats d'assurance, montant net, sont établis conformément à IFRS 4 au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« 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 versés 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 servant de soutien aux contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été présumées dans l'établissement des provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré, ou une perte découlant, des résultats techniques liés aux placements. Voir la description des résultats techniques liés aux placements à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné dans notre rapport de gestion annuel de 2018, IFRS 17, qui devrait être en vigueur le 1^{er} janvier 2022, remplacera IFRS 4 et, par conséquent, la MCAB. Bien qu'il existe de nombreuses différences entre IFRS 17 et IFRS 4, deux éléments d'importance sont le taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actualisée des passifs des contrats d'assurance et la présentation des profits découlant des affaires nouvelles. Nous avons comptabilisé dans le résultat net attribué aux actionnaires des profits (après impôts) de 159 millions de dollars découlant des affaires nouvelles au T2 2019 et de 384 millions de dollars (après impôts) pour les six premiers mois de 2019. Selon IFRS 17, les profits découlant des affaires nouvelles sont comptabilisés au bilan et amortis en résultat à mesure que les services sont fournis.

A7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une hausse de 37 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2019 comparativement à celui du T2 2018, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Pour les six premiers mois de l'exercice 2019, les fluctuations des taux de change ont entraîné une augmentation de 92 millions de dollars du résultat tiré des activités de base par rapport à celui de la période correspondante de 2018. 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.

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

A8 Faits saillants

Au cours du trimestre, nous avons pris des mesures pour renforcer les possibilités de croissance à long terme de la Société en Asie en concluant une convention de coentreprise avec la division de gestion d'actifs de Mahindra Finance, l'une des principales sociétés financières non bancaires de l'Inde, et avons été sélectionnés à titre de candidat privilégié pour constituer une société d'assurance vie entièrement étrangère au Myanmar, qui devrait étendre la présence de nos activités d'assurance dans la région.

Nous avons poursuivi la mise en œuvre de l'initiative d'optimisation de notre portefeuille et réalisé des transactions qui se sont traduites par un avantage d'environ 400 millions de dollars sur le plan des fonds propres¹. Aux États-Unis, nous avons réalisé deux nouvelles transactions de réassurance de blocs de contrats d'assurance vie universelle et, au Canada, nous avons achevé la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts, permettant à d'autres clients de convertir leurs contrats en produits moins capitalistiques qui leur procurent plus de souplesse et offrent un plus grand potentiel de rendement.

A9 Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2019 (« T3 2019 »), nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. L'examen comprend une étude exhaustive des résultats techniques des activités d'assurance soins de longue durée. Bien que les travaux soient toujours en cours, selon des indices préliminaires, l'incidence nette sur le résultat net attribué aux actionnaires du T3 2019 sera neutre dans l'ensemble et pour les activités d'assurance soins de longue durée¹; toutefois, ce résultat pourrait varier. L'examen des activités d'assurance soins de longue durée couvre tous les aspects des hypothèses relatives aux sinistres, l'incidence des réductions des avantages des titulaires de contrat ainsi que les progrès réalisés au chapitre des hausses futures de primes et un examen des marges sur les activités.

A10 Mises à jour du taux de réinvestissement ultime

En juillet 2019, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié un document normatif contenant les nouvelles hypothèses selon lesquelles le taux de réinvestissement ultime est réduit et les critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques sont mis à jour. La norme mise à jour recommande de réduire de 15 points de base le taux de réinvestissement ultime et d'apporter une modification correspondante à la modélisation stochastique du taux d'intérêt sans risque, et sera en vigueur le 15 octobre 2019. Le Conseil des normes actuarielles ne prévoit pas mettre à jour ce document normatif avant l'adoption d'IFRS 17. Nous prévoyons adopter cette norme au T3 2019 et estimons que le résultat net attribué aux actionnaires diminuera d'environ 0,5 milliard de dollars (après impôts)¹. Selon notre définition du résultat tiré des activités de base, l'incidence de cette modification sera comptabilisée dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base à titre d'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

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

B RÉSULTATS PAR SECTEUR

B1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	476 \$	695 \$	368 \$	1 171 \$	820 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	471	520	411	991	842
Souscriptions d'EPA	915	1 336	918	2 251	1 902
Valeur des affaires nouvelles	364	411	334	775	659
Produits	6 695	8 752	4 943	15 447	9 254
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	5 607	6 061	5 360	11 668	10 631
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	114,1	111,0	100,0	114,1	100,0
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	357 \$ US	522 \$ US	284 \$ US	879 \$ US	643 \$ US
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	352	391	319	743	661
Souscriptions d'EPA	685	1 005	711	1 690	1 489
Valeur des affaires nouvelles	272	309	258	581	515
Produits	5 007	6 584	3 828	11 591	7 237
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	4 194	4 560	4 151	8 754	8 319
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	87,2	83,0	75,9	87,2	75,9

¹) Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

²) Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

³) Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie** s'est élevé à 476 millions de dollars au T2 2019, contre 368 millions de dollars au T2 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 471 millions de dollars au T2 2019, en comparaison de 411 millions de dollars au T2 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 5 millions de dollars au T2 2019, en regard d'une charge nette de 43 millions de dollars au T2 2018. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette favorable de 15 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au taux du dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 357 millions de dollars américains au T2 2019, en regard de 284 millions de dollars américains au T2 2018, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 352 millions de dollars américains au T2 2019 en comparaison de 319 millions de dollars américains au T2 2018. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 5 millions de dollars américains au T2 2019, en regard d'une charge nette de 35 millions de dollars américains au T2 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T2 2019, le résultat tiré des activités de base a progressé de 12 % par rapport à celui du T2 2018. La progression du résultat tiré des activités de base découle de l'amélioration des résultats techniques et de la croissance des contrats en vigueur, contrebalancées en partie par le recul des volumes d'affaires nouvelles au Japon.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 a atteint 879 millions de dollars américains, comparativement à 643 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Pour les six premiers mois de l'exercice 2019, le résultat tiré des activités de base de 743 millions de dollars américains a augmenté de 15 % par rapport à celui de la période correspondante de 2018. L'augmentation reflète l'amélioration des résultats techniques et la croissance des contrats en vigueur. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 correspondent à un profit net de 136 millions de dollars américains et à une charge nette de 18 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens pour la période depuis le début de l'exercice tient compte de l'incidence favorable de 37 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Les **souscriptions d'EPA** se sont établies à 685 millions de dollars américains pour le T2 2019, une baisse de 2 % par rapport à celles du T2 2018, l'incidence de la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon ayant plus que contrebalancé la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. Au T2 2019, la VAN s'est fixée à 272 millions de dollars américains, une hausse de 7 % par rapport à la VAN du T2 2018, qui reflète la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie, contrebalancée en partie par un recul au Japon. Les souscriptions d'EPA de 1,7 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice 2019 étaient en hausse de 16 % par rapport à celles de la période correspondante de 2018, augmentation attribuable à la croissance supérieure à 10 % au Japon, à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. La VAN depuis le début de l'exercice 2019 a totalisé 581 millions de dollars américains, soit 15 % de plus que celle de la période correspondante de 2018, ce qui témoigne de la croissance supérieure à 10 % à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie. La marge sur la VAN¹ s'est établie à 42,2 % au T2 2019 en regard de 38,6 % au T2 2018.

- Au Japon, les souscriptions d'EPA se sont chiffrées à 136 millions de dollars américains au T2 2019, une baisse de 41 % en comparaison de celles au T2 2018 imputable à la suspension des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises jusqu'à l'adoption de la réglementation fiscale à venir. Après la fin du trimestre, l'autorité fiscale a adopté une nouvelle réglementation et nous avons repris les souscriptions du produit d'assurance vie détenu par les entreprises au T3 2019. Au Japon, la VAN de 51 millions de dollars américains du T2 2019 était en baisse de 35 % en regard de celle du T2 2018, les volumes de souscriptions moins élevés ayant été contrebalancés en partie par les avantages de l'amélioration de la composition des produits. La marge sur la VAN s'est fixée à 37,3 % au Japon, une hausse de 3,1 points de pourcentage en regard de celle du T2 2018.
- À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T2 2019 se sont établies à 199 millions de dollars américains, une hausse de 40 % en comparaison de celles du T2 2018. La hausse marquée des souscriptions d'EPA découle du succès des produits des régimes d'assurance maladie volontaires lancés récemment ainsi que des produits avec participation lancés au début de l'année. À Hong Kong, la VAN a augmenté de 31 % au T2 2019 par rapport à celle du T2 2018, pour s'établir à 117 millions de dollars américains, la hausse des souscriptions ayant été contrebalancée en partie par le recul des taux d'intérêt du marché. À Hong Kong, la marge sur la VAN de 58,9 % était en baisse de 4,0 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2018.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA du T2 2019 se sont établies à 350 millions de dollars américains, une hausse de 7 % en comparaison de celles du T2 2018. La croissance solide au Vietnam a été contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en Indonésie et à Singapour. Au T2 2019, la VAN s'est fixée à 104 millions de dollars américains dans les autres régions d'Asie, une hausse de 19 % en regard de celle du T2 2018 qui s'explique principalement par l'accroissement des souscriptions, la composition favorable des produits et la modification de la réglementation fiscale. Dans les autres régions d'Asie, la marge sur la VAN de 33,7 % était en hausse de 3,2 points de pourcentage en comparaison de celle du T2 2018.

Au T2 2019, les **produits** ont totalisé 5,0 milliards de dollars américains en regard de 3,8 milliards de dollars américains au T2 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,2 milliards de dollars américains au T2 2019, un niveau conforme à celui enregistré au T2 2018, la hausse des primes des contrats en vigueur ayant été contrebalancée en grande partie par la suspension temporaire des souscriptions de produits d'assurance vie détenus par les entreprises au Japon. Les produits depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 11,6 milliards de dollars américains par rapport aux 7,2 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour les six premiers mois de l'exercice 2019 se sont établis à 8,8 milliards de dollars américains, par rapport à 8,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés**¹ étaient de 87,2 milliards de dollars américains au 30 juin 2019, une hausse de 7,9 milliards de dollars américains, ou 9 %, en regard de ceux au 31 décembre 2018, attribuable aux apports nets positifs des clients de 4,9 milliards de dollars américains et à l'incidence favorable des marchés au cours des six derniers mois.

Faits saillants – Conformément à nos priorités stratégiques, nous avons lancé, en collaboration avec DBS Bank, une plateforme en ligne de bout en bout reposant sur l'analytique sur laquelle les clients peuvent souscrire directement des solutions d'assurance à Singapour. Nous avons également été sélectionnés à titre de « candidat privilégié » par le ministère de la Planification et des Finances du Myanmar pour constituer une société d'assurance vie entièrement étrangère, qui devrait étendre la présence des activités d'assurance du secteur Asie de Manuvie dans la région.

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

B2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires ¹	317 \$	751 \$	502 \$	1 068 \$	954 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	312	283	395	595	678
Souscriptions d'EPA	290	261	198	551	488
Actifs prêtables nets moyens de la Banque Manuvie (en milliards de dollars)	21,9	21,7	21,0	21,8	20,8
Produits	5 752	7 090	4 487	12 842	7 671
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ³	3 609	3 766	4 231	7 375	7 803
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	150,4	146,6	145,0	150,4	145,0

¹ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

² Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

³ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada pour le T2 2019** s'est élevé à 317 millions de dollars, contre 502 millions de dollars au T2 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 312 millions de dollars au T2 2019, par rapport à 395 millions de dollars au T2 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui correspondaient à un profit net de 5 millions de dollars au T2 2019, en regard d'un profit net de 107 millions de dollars au T2 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Le résultat tiré des activités de base a diminué de 83 millions de dollars, ou 21 %, par rapport à celui du T2 2018. Au T2 2018, deux éléments ont contribué à hauteur de 94 millions de dollars au résultat tiré des activités de base de ce trimestre : la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines et des résultats techniques favorables dans notre sous-secteur d'assurance collective. Les autres variations comprennent des profits découlant de la deuxième phase de notre programme de transfert de fonds distincts et une amélioration des marges sur les affaires nouvelles dans le sous-secteur de l'assurance individuelle attribuable au succès continu du produit Vie Manuvie avec participation, contrebalancés en partie par l'incidence de nos initiatives d'optimisation de notre portefeuille en cours.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 1 068 millions de dollars, en comparaison de 954 millions de dollars pour la période correspondante de 2018, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est fixé à 595 millions de dollars par rapport à 678 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. La diminution de 83 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour la période depuis le début de l'exercice découle de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un profit net de 473 millions de dollars et à un profit net de 276 millions de dollars pour la période correspondante de 2018.

Au T2 2019, les **souscriptions d'EPA** de 290 millions de dollars étaient en hausse de 92 millions de dollars, ou 46 %, par rapport à celles du T2 2018, en raison de la souscription d'un contrat d'assurance collective pour un groupe de grande taille et de la croissance à l'échelle de notre sous-secteur d'assurance individuelle, y compris les gammes de produits de garanties de prestations du vivant, d'assurance temporaire et d'assurance vie permanente. Depuis le début de l'exercice 2019, les souscriptions d'EPA ont totalisé 551 millions de dollars, soit 63 millions de dollars, ou 13 %, de plus que celles de la période correspondante de 2018, du fait de l'augmentation des souscriptions d'assurance individuelle découlant du lancement de Vie Manuvie avec participation.

- Les souscriptions d'EPA d'assurance individuelle du T2 2019 ont atteint 102 millions de dollars, une augmentation de 39 millions de dollars, ou 62 %, en regard de celles du T2 2018 attribuable à la croissance à l'échelle de notre sous-secteur d'assurance individuelle, y compris les gammes de produits de garanties de prestations du vivant, d'assurance temporaire et d'assurance vie permanente.
- Les souscriptions d'EPA d'assurance collective se sont établies à 138 millions de dollars au T2 2019, une augmentation de 56 millions de dollars, ou 68 %, par rapport à celles du T2 2018, attribuable à la souscription d'un régime pour un groupe de grande taille.
- Les souscriptions d'EPA de contrats de rente se sont chiffrées à 50 millions de dollars au T2 2019, une baisse de 3 millions de dollars, ou 6 %, par rapport à celles du T2 2018. Nous mettons l'accent sur la croissance des produits de fonds distincts à risque moindre qui, au T2 2019, représentaient 81 % des souscriptions d'EPA de contrats de rente.

Les actifs prêtables nets moyens de la **Banque Manuvie** se sont établis à 21,9 milliards de dollars au 30 juin 2019, une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 2 %, en comparaison de ceux au 31 décembre 2018.

Au T2 2019, les **produits** ont totalisé 5,8 milliards de dollars en regard de 4,5 milliards de dollars au T2 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements se sont établis à 3,6 milliards de dollars pour le T2 2019, une baisse de 0,6 milliard de dollars en comparaison de ceux du T2 2018 qui découle de la hausse des dépôts de primes uniques importantes dans le sous-secteur d'assurance collective au T2 2018. Les produits depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 12,8 milliards de dollars par rapport aux 7,7 milliards de dollars de la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 7,4 milliards de dollars pour les six premiers mois de 2019, en baisse de 5 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés** se sont établis à 150,4 milliards de dollars au 30 juin 2019, soit 8,5 milliards de dollars, ou 6 %, de plus qu'au 31 décembre 2018, du fait de l'incidence favorable des marchés.

Faits saillants – Au T2 2019, nous avons poursuivi l'optimisation de notre portefeuille et amorcé la deuxième phase de notre programme de transfert des fonds distincts, offrant la possibilité à certains clients qui détiennent nos fonds distincts traditionnels de convertir leurs contrats en produits de fonds distincts moins capitalistiques qui leur procurent plus de souplesse et offrent un plus grand potentiel de rendement, ce qui permettra de libérer des fonds propres d'environ 85 millions de dollars. Nous avons lancé le nouveau Forfait bancaire tout inclus numérique, pour aider les Canadiens à adopter de meilleures habitudes financières et à améliorer leur mieux-être financier, et nous avons également lancé un autre produit d'assurance vie avec participation pour élargir notre gamme de solutions avec participation à l'intention des clients. Nous continuons de mettre l'accent sur l'amélioration de la santé des Canadiens et avons lancé un nouveau programme de gestion des opioïdes comprenant deux mesures, axé sur la prévention et l'intervention hâtive, ainsi qu'un nouvel outil qui donne aux clients un accès à des consultations médicales virtuelles en tout temps et de partout.

B3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	502 \$	441 \$	620 \$	943 \$	1 148 \$
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	441	475	446	916	868
Souscriptions d'EPA	154	143	129	297	242
Produits ³	8 177	6 116	2 967	14 293	2 975
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ^{3, 4}	4 269	3 206	4 447	7 475	8 416
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	225,8	224,3	232,0	225,8	232,0
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	375 \$ US	332 \$ US	480 \$ US	707 \$ US	897 \$ US
Résultat tiré des activités de base ^{1, 2}	329	357	345	686	678
Souscriptions d'EPA	115	108	99	223	189
Produits ³	6 113	4 600	2 298	10 713	2 304
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements ^{3, 4}	3 191	2 411	3 444	5 602	6 582
Actifs gérés (en milliards de dollars) ¹	172,5	167,8	176,2	172,5	176,2

¹ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué aux actionnaires, du résultat tiré des activités de base et des actifs gérés ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

² Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base.

³ Les chiffres du T1 2019 ont été retraités de façon à rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour le trimestre considéré.

⁴ Voir la rubrique A6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis pour le T2 2019** s'est élevé à 502 millions de dollars, contre 620 millions de dollars au T2 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 441 millions de dollars au T2 2019, en comparaison de 446 millions de dollars au T2 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 61 millions de dollars au T2 2019, en regard d'un profit net de 174 millions de dollars au T2 2018. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimée en dollars canadiens, est attribuable aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tenait compte de l'incidence nette favorable des taux de change de 15 millions de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2019 s'est établi à 375 millions de dollars américains, en comparaison de 480 millions de dollars américains au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a été de 329 millions de dollars américains au T2 2019, en regard de 345 millions de dollars américains au T2 2018, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à un profit net de 46 millions de dollars américains au T2 2019, contre un profit net de 135 millions de dollars américains au T2 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

La diminution de 16 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base découlait essentiellement des résultats techniques défavorables du sous-secteur d'assurance vie et de l'incidence au T2 2019 des activités d'optimisation du portefeuille de 2018 sur nos activités traditionnelles, contrebalancés en partie par les profits provenant de la hausse des volumes de souscriptions et de l'amélioration des marges sur les produits.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 s'est chiffré à 707 millions de dollars américains, en comparaison de 897 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 s'est fixé à 686 millions de dollars américains par rapport à 678 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. La variation de 8 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tenait compte des profits provenant de la hausse des volumes de souscriptions et de l'amélioration des marges sur les produits, contrebalancés en grande partie par l'incidence en 2019 des activités d'optimisation du portefeuille sur nos activités traditionnelles, des résultats techniques défavorables des produits d'assurance vie et des contrats de rente et de la baisse des profits liés aux résultats techniques des produits d'assurance soins de longue durée. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un profit net de 21 millions de dollars américains et à un profit net de 219 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Le résultat tiré des activités de base en dollars canadiens tient compte de l'incidence favorable de 38 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Au T2 2019, les **souscriptions d'EPA** de 115 millions de dollars américains étaient en hausse de 16 % par rapport à celles du T2 2018, du fait que la vigueur soutenue de la gamme de produits d'assurance vie universelle indexée et l'augmentation de la demande de produits d'assurance vie International ont plus que contrebalancé les pressions concurrentielles exercées sur les produits d'assurance vie universelle et les produits d'assurance temporaire. Le T2 2019 a été le meilleur trimestre en termes de souscriptions de produits depuis la création de la caractéristique Vitality PLUS de John Hancock, dont sont assortis plusieurs produits. Les souscriptions pour les six premiers mois de l'exercice 2019, qui se sont établies à 223 millions de dollars américains, étaient en hausse de 18 % par rapport à celles de la période correspondante de 2018, en raison surtout de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie universelle indexée et d'assurance vie International.

Au T2 2019, les **produits** ont totalisé 6,1 milliards de dollars américains en regard de 2,3 milliards de dollars américains au T2 2018. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,2 milliards de dollars américains au T2 2019, par rapport aux 3,4 milliards de dollars du T2 2018. La baisse de 0,3 milliard de dollars américains est attribuable essentiellement à la diminution des revenus de placement dans le sous-secteur des rentes imputable aux transactions de réassurance liées à nos activités traditionnelles. Les produits pour les six premiers mois de l'exercice 2019 se sont établis à 10,7 milliards de dollars américains, une hausse par rapport aux 2,3 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements ont totalisé 5,6 milliards de dollars américains pour les six premiers mois de 2019, en comparaison de ceux de 6,6 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2018. La baisse de 1,0 milliard de dollars américains s'explique par les facteurs susmentionnés ainsi que par les primes cédées de 0,5 milliard de dollars américains au premier trimestre de 2019 par suite de la réassurance de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle et de rente immédiate collective sur les contrats souscrits initialement à New York.

Les **actifs gérés** étaient de 172,5 milliards de dollars américains au 30 juin 2019, une augmentation de 5 % par rapport à ceux au 31 décembre 2018. L'augmentation découle de l'incidence favorable des marchés contrebalancée en partie par la liquidation continue des activités de rente, y compris la réassurance de la partie de contrats souscrits à New York du bloc de contrats de rente immédiate.

Faits saillants – Au T2 2019, nous avons conclu une entente de réassurance couvrant certains produits d'assurance vie universelle assortis de garanties de non-déchéance, de sorte que nous avons libéré des fonds propres de 205 millions de dollars américains. De plus, nous avons poursuivi sur notre lancée et avons amélioré la rentabilité des affaires nouvelles dans nos canaux de courtiers et nos canaux internationaux.

B4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué aux actionnaires ¹	243 \$	233 \$	233 \$	476 \$	456 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	242	233	239	475	466
BAIIA tiré des activités de base ²	375	366	370	741	730
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	25 477	27 873	29 102	53 350	65 568
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	(34)	(1 323)	92	(1 357)	10 069
Produits ³	1 395	1 358	1 359	2 753	2 706
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	653,1	648,1	639,9	653,1	639,9

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

² Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Les chiffres du T1 2019 ont été retraités de façon à rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour le trimestre considéré.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 243 millions de dollars au T2 2019, contre 233 millions de dollars au T2 2018. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 242 millions de dollars au T2 2019, en comparaison de 239 millions de dollars au T2 2018, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 1 million de dollars au T2 2019, en regard d'une charge nette de 6 millions de dollars au T2 2018 (voir le rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

Au T2 2019, le résultat tiré des activités de base était comparable à celui du T2 2018 et conforme à la moyenne des actifs. Le BAIIA tiré des activités de base¹ du T2 2019 s'est chiffré à 375 millions de dollars, un niveau comparable à celui du T2 2018.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2019 a atteint 476 millions de dollars, comparativement à 456 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2018. Pour les six premiers mois de l'exercice 2019, le résultat tiré des activités de base de 475 millions de dollars était comparable à celui de la période correspondante de 2018. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un profit net de 1 million de dollars et à une charge nette de 10 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Depuis le début de l'exercice 2019, le BAIIA tiré des activités de base a été de 741 millions de dollars, un niveau comparable à celui de la période correspondante de 2018.

Apports bruts et apports nets – Les apports bruts ont atteint 25,5 milliards de dollars au T2 2019, une baisse de 14 % par rapport à ceux du T2 2018, et les apports nets ont eu un effet neutre au T2 2019, par rapport à des apports nets de 0,1 milliard de dollars au T2 2018. Les apports bruts pour les six premiers mois de l'exercice 2019 de 53,4 milliards de dollars étaient de 21 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018, et les apports nets négatifs de 1,4 milliard de dollars pour les six premiers mois de l'exercice 2019 étaient inférieurs de 11,4 milliards de dollars à ceux de la période correspondante de 2018. Les résultats par région se présentaient comme suit :

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

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs en Asie

- En Asie, les apports bruts se sont établis à 4,8 milliards de dollars au T2 2019, une baisse de 1,0 milliard de dollars, ou 18 %, par rapport à ceux du T2 2018 attribuable à la diminution des apports bruts provenant des fonds du marché monétaire destinés aux particuliers en Chine continentale, contrebalancée en partie par l'augmentation des apports bruts provenant des activités de gestion pour des particuliers au Japon. Les apports bruts pour les six premiers mois de l'exercice 2019, de 9,4 milliards de dollars, étaient de 30 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.
- Les apports nets se sont chiffrés à 1,7 milliard de dollars au T2 2019, en comparaison d'apports nets de 1,6 milliard de dollars au T2 2018, en raison de la baisse des rachats dans les activités de gestion pour les particuliers, contrebalancée en grande partie par le recul des apports bruts. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 2,3 milliards de dollars, contre des apports nets de 3,6 milliards de dollars à la période correspondante de 2018.

Activités de gestion de patrimoine et d'actifs au Canada

- Au Canada, les apports bruts ont totalisé 5,3 milliards de dollars au T2 2019, soit 0,2 milliard de dollars, ou 3 %, de moins qu'au T2 2018, du fait de la baisse des apports bruts dans les mandats de gestion d'actifs privés dans les activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de nouveaux régimes et les cotisations récurrentes dans les régimes de retraite. Les apports bruts pour les six premiers mois de l'exercice 2019, de 11,6 milliards de dollars, étaient de 14 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.
- Au T2 2019, les apports nets se sont chiffrés à 0,1 milliard de dollars, contre des apports nets de 0,7 milliard de dollars au T2 2018, du fait du rachat d'un régime de retraite pour groupe de grande taille de 1,4 milliard de dollars, contrebalancé en partie par les rachats moins élevés dans les activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels et pour des particuliers. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 2,2 milliards de dollars, contre des apports nets de 4,2 milliards de dollars à la période correspondante de 2018.

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

- Aux États-Unis, les apports bruts ont totalisé 15,4 milliards de dollars au T2 2019, une baisse de 2,4 milliards de dollars, ou 17 %, en regard de ceux du T2 2018 imputable à la diminution des apports du secteur dans les stratégies actives, à la préférence des investisseurs pour les titres à revenu fixe plus prudents, à la répartition modèle moindre dans des fonds institutionnels par les activités de gestion pour des particuliers et au lancement du John Hancock Infrastructure Fund dans les activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T2 2018. Les apports bruts pour les six premiers mois de l'exercice 2019, de 32,3 milliards de dollars, étaient de 20 % moins élevés que ceux de la période correspondante de 2018.
- Aux États-Unis, les apports nets correspondaient à un montant négatif de 1,8 milliard de dollars au T2 2019, contre des apports nets négatifs de 2,2 milliards de dollars au T2 2018, la variation découlant essentiellement du rachat de trois régimes de retraite pour des groupes de grande taille au T2 2018. Les apports nets des activités de gestion pour les particuliers ont subi l'incidence de l'incertitude persistante du marché et du rachat d'un mandat de titres à revenu fixe important dans les activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels au T2 2019. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2019 correspondaient à un montant négatif de 5,8 milliards de dollars, contre des apports nets positifs de 2,3 milliards de dollars à la période correspondante de 2018.

Au T2 2019, les **produits** ont totalisé 1,4 milliard de dollars, un niveau comparable à celui du T2 2018. Les produits depuis le début de l'exercice 2019 se sont établis à 2,8 milliards de dollars, un niveau comparable à celui de la période correspondante de 2018.

Les **actifs gérés et administrés** s'établissaient à 653 milliards de dollars au 30 juin 2019, une hausse de 11 % par rapport à ceux au 31 décembre 2018 attribuable aux rendements de placement favorables, contrebalancés en partie par les apports nets négatifs pour les six premiers mois de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 191 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde atteignaient 844 milliards de dollars au 30 juin 2019, contre 790 milliards de dollars au 31 décembre 2018.

Faits saillants – Au T2 2019, nous avons constitué une coentreprise avec Mahindra Finance, afin d'accroître la portée et la profondeur de notre gamme de fonds et de pénétrer le marché des fonds destinés aux particuliers en Inde. La coentreprise combine la force de Mahindra sur le marché national et sa capacité à bâtir des entreprises et des partenariats prospères avec nos capacités et la diversité de notre expérience en matière de prestation de services qui répondent aux besoins des clients partout dans le monde. De plus, nous avons lancé une marque mondiale unifiée pour nos activités de gestion de

patrimoine et d'actifs, Gestion de placements Manuvie, pour mieux servir les investisseurs à l'échelle mondiale. Grâce à cette présence unifiée, nos clients et nos intermédiaires bénéficieront d'une expérience plus cohérente et plus fluide dans nos diverses activités de gestion de placements.

B5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	2019	2018
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(63) \$	56 \$	(461) \$	(7) \$	(744) \$
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base ^{1, 2}	(114) \$	(63) \$	(164) \$	(177) \$	(320) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	104	200	200
Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base	(14) \$	37 \$	(60) \$	23 \$	(120) \$
Produits	199 \$	235 \$	(89) \$	434 \$	(191) \$

¹ Les chiffres comparatifs de 2018 du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et de la perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base, ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

² Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

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

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

Le secteur **Services généraux et autres** a présenté une **perte nette imputée aux actionnaires** de 63 millions de dollars au T2 2019, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 461 millions de dollars au T2 2018. Au T2 2019, la perte découlant des activités de base de 14 millions de dollars se compare à une perte découlant des activités de base de 60 millions de dollars au T2 2018, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 49 millions de dollars au T2 2019, contre une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018 (voir le rapprochement du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après).

L'amélioration de 46 millions de dollars de la perte découlant des activités de base était en grande partie attribuable à l'augmentation des revenus de placement, à la baisse des charges d'intérêts sur la dette externe et à un ajustement de l'impôt déduit à la source à payer sur les fonds qui seront rapatriés des États-Unis.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 49 millions de dollars au T2 2019, laquelle tenait compte d'un montant de 100 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base et de l'incidence défavorable des changements apportés aux taux d'imposition provinciaux au Canada, contrebalancés en partie par les profits liés à l'incidence directe des marchés.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2019, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 7 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 744 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Depuis le début de l'exercice 2019, le profit tiré des activités de base a été de 23 millions de dollars, comparativement à une perte découlant des activités de base de 120 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. La variation favorable de 143 millions de dollars du profit tiré des activités de base pour les six premiers mois de l'exercice était attribuable essentiellement à l'augmentation des revenus de placement, à l'incidence favorable des marchés sur les capitaux de lancement des nouveaux fonds distincts et des nouveaux fonds communs de placement au T1 2019, à un

ajustement de l'impôt déduit à la source à payer sur les fonds qui seront rapatriés des États-Unis et à une diminution des intérêts nets sur la dette externe, contrebalancés en partie par le recul des profits nets sur les actions DV. Les éléments exclus du profit tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 30 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice 2019, comparativement à une charge nette de 624 millions de dollars pour la période correspondante de 2018.

Les produits correspondaient à un montant positif de 199 millions de dollars au T2 2019, contre un montant négatif de 89 millions de dollars au T2 2018. La variation découlait des profits réalisés à la vente d'obligations DV au T2 2019, contre des pertes réalisées au T2 2018, et de la hausse des revenus de placement. Depuis le début de l'exercice 2019, les produits correspondaient à un montant positif de 434 millions de dollars, contre un montant négatif de 191 millions de dollars pour la période correspondante de 2018.

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

Cette rubrique fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel 2018. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

C1 Garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel 2018, les garanties des produits de rente variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2019 à 2039.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rente variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la rubrique C3 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

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

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

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	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	4 832 \$	3 735 \$	1 127 \$	5 264 \$	3 675 \$	1 593 \$
Garantie de retrait minimum	56 054	49 253	7 238	60 494	49 214	11 388
Garantie d'accumulations minimales	18 346	18 689	13	18 611	18 720	141
Prestations du vivant brutes ¹	79 232	71 677	8 378	84 369	71 609	13 122
Prestations de décès brutes ^{2, 3}	9 838	16 828	894	10 663	14 654	1 567
Total, compte non tenu des réassurances	89 070	88 505	9 272	95 032	86 263	14 689
Prestations du vivant réassurées	4 144	3 225	941	4 515	3 173	1 343
Prestations de décès réassurées	2 158	2 116	358	2 353	2 070	493
Total des réassurances	6 302	5 341	1 299	6 868	5 243	1 836
Total, net des réassurances	82 768 \$	83 164 \$	7 973 \$	88 164 \$	81 020 \$	12 853 \$

¹ Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note de bas de tableau 3.

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

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

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

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2019 s'élevait à 7 973 millions de dollars (12 853 millions de dollars au 31 décembre 2018) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 646 millions de dollars américains (6 899 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités aux États-Unis, 1 452 millions de dollars (2 654 millions de dollars au 31 décembre 2018) provenaient des activités au Canada, 168 millions de dollars américains (332 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités au Japon et 169 millions de dollars américains (246 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

C2 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 des placements présumé dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le ratio total du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée. Les fluctuations du marché ont une incidence sur les sensibilités des fonds propres selon le TSAV, que ce soit par voie du résultat ou d'autres composantes du cadre de fonds propres réglementaires. À titre d'exemple, le ratio du TSAV est touché par les variations des autres éléments du résultat global.

C3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel 2018, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions de sociétés cotées découlant des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 45 et 46 de notre rapport annuel 2018).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rente 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 rente variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

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

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

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

Au 30 juin 2019 (en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 710) \$	(2 220) \$	(1 010) \$	760 \$	1 310 \$	1 690 \$
Honoraires liés aux actifs (annualisés)	(540)	(360)	(180)	180	360	540
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 180)	(760)	(330)	320	640	970
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 430)	(3 340)	(1 520)	1 260	2 310	3 200
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 110	1 870	830	(710)	(1 230)	(1 630)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 320) \$	(1 470) \$	(690) \$	550 \$	1 080 \$	1 570 \$
Au 31 décembre 2018 (en millions de dollars)						
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires⁴						
Garanties au titre des contrats de rente variable	(3 650) \$	(2 240) \$	(1 040) \$	890 \$	1 610 \$	2 170 \$
Honoraires liés aux actifs (annualisés)	(480)	(320)	(160)	160	320	480
Placements en actions du fonds général ⁵	(1 150)	(780)	(390)	290	580	860
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 280)	(3 340)	(1 590)	1 340	2 510	3 510
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁶	3 110	1 940	910	(820)	(1 450)	(1 930)
Incidence nette possible sur le résultat net attribué aux actionnaires compte tenu de l'incidence de la couverture	(2 170) \$	(1 400) \$	(680) \$	520 \$	1 060 \$	1 580 \$

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

² Les tableaux ci-dessus 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 section D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

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

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

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

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

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

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio total du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 juin 2019	(5)	(3)	(2)	1	4	5
31 décembre 2018	(6)	(4)	(2)	1	5	7

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

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

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

C4 Sensibilités et mesures d'exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux

Au 30 juin 2019, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 200 millions de dollars, et un profit de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rente 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 du Canada, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner l'imputation d'une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation de la courbe de rendement, 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 pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres. 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 pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV. Rien ne garantit que nous réaliserons une partie des profits ou 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 actuarielles et comptables – Juste valeur des placements » à la page 70 de notre rapport annuel 2018). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section C5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

Selon le TSAV, les variations des profits ou pertes latents dans notre portefeuille d'obligations DV découlant des fluctuations de taux d'intérêt ont tendance à exacerber la sensibilité des fonds propres. Par conséquent, la réduction des taux d'intérêt améliore les ratios totaux du TSAV et vice versa.

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

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

Aux	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres	(200) \$	100 \$	(100) \$	100 \$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres, si elles sont réalisées	1 700	(1 500)	1 600	(1 500)
Ratio total du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Variation du ratio total du TSAV en points de pourcentage ⁵	4	(4)	3	(3)

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

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

3) Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans le secteur Services généraux et autres est fonction du montant total du profit ou de la perte latent.

4) Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs, et l'incidence de réaliser les variations de la juste valeur des titres à revenu fixe DV se fonde sur les titres détenus à la fin de la période.

5) Comprend toutes les incidences sur le ratio du TSAV, y compris les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV.

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

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio total du TSAV de Manufacturers des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps^{1, 2, 3}

Écarts de taux des obligations de sociétés ^{4, 5} Aux	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	(700) \$	600 \$	(600) \$	600 \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁶	(5)	5	(5)	5

Écarts de taux des swaps Aux	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	-20 pb	+20 pb	-20 pb	+20 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)	100 \$	(100) \$	100 \$	(100) \$
Variation du ratio total du TSAV de Manufacturers en points de pourcentage ⁶	Néant	Néant	Néant	Néant

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

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

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

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

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

6) Comprend toutes les incidences sur le ratio du TSAV, y compris les variations réalisées et latentes de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV. Selon le régime du TSAV, les fluctuations des écarts de taux sont déterminées par rapport à un éventail d'indices d'obligations de qualité notées au moins BBB dans chaque pays. Pour le TSAV, nous utilisons les indices suivants : indice des obligations de toutes les sociétés FTSE TMX Canada, indice Barclays USD Liquid Investment Grade Corporate et Nomura-BPI (Japon).

C5 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 d'une variation immédiate de 10 % des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme suivie par un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables

pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que celle présentée. Se reporter à la section D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » pour plus de renseignements sur le niveau de croissance pris en compte et sur la sensibilité du résultat net aux modifications apportées à ces hypothèses à long terme.

Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4, 5, 6}

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	-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 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 700)	1 600	(1 600)	1 600
Actifs alternatifs à long terme	(3 000) \$	2 800 \$	(2 900) \$	2 800 \$

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

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

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

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

⁵⁾ Voir la section D2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance présumé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

⁶⁾ Les sensibilités tiennent compte de l'incidence des modifications apportées à la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord lorsque les modifications ont lieu.

D PRINCIPALES MÉTHODES ACTUARIELLES ET COMPTABLES

D1 Principales méthodes actuarielles et comptables

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation du contrôle à l'égard d'autres entités aux fins de consolidation, l'estimation de la juste valeur des placements, l'évaluation de la dépréciation des placements, 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, la comptabilisation des impôts sur le résultat et de positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles sont décrits aux pages 62 à 75 de notre rapport annuel 2018.

D2 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

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

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures;

les écarts entre les résultats réels et les hypothèses; les changements dans la combinaison des produits, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché; ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

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

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat net après impôts attribué aux actionnaires			
	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation				
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	3 500	(4 100)	3 500	(3 900)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(300)	300	(300)	300

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Au 30 juin 2019, les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,3 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,3 % et 9,9 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les placements directs dans des exploitations pétrolières et gazières et les actions de sociétés fermées, dont certaines sont liées au secteur pétrolier et gazier. Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 11,65 %, dont un rendement moyen de 9,5 % fondé sur la composition actuelle des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2019, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation, qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2019, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord.

³ Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

D3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

E DIVERS

E1 Actions en circulation – Principales informations

Actions ordinaires

Au 31 juillet 2019, la SFM avait 1 957 390 032 actions ordinaires en circulation.

E2 Poursuites judiciaires et instances réglementaires

Nous sommes régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les informations sur les poursuites judiciaires et les instances réglementaires figurent à la note 12 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019.

E3 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 RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits sur les placements liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change

constant comprennent le taux de croissance ou de recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles (« VAN »), de la marge sur la valeur des affaires nouvelles (« marge sur la VAN »), des actifs gérés et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; le ratio d'efficience; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres consolidés; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur la valeur des affaires nouvelles; les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

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 des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre, pris en compte dans la réévaluation à la valeur de marché, peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

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

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique « Information financière trimestrielle » ci-après 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 prévues de provisions pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et les profits découlant des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre pour les six premiers mois de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre pour les neuf premiers mois de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements cumulés depuis le début d'un 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 cumulés depuis le début d'un exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans

la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités de placement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
 - Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
 - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2018 se chiffre à 493 millions de dollars (475 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2017).
 - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements en 2017 pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
 - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
 - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement 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 modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable comprend les éléments énumérés ci-après :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes variables n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux

garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.

- Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements cumulés depuis le début d'un exercice.
 3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
 4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes actuarielles et comptables » de notre rapport de gestion de 2018, 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. Les modifications liées au taux de réinvestissement ultime sont prises en compte dans l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
 5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
 6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
 7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
 8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
 9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
 10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

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

Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base								
Asie	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$	431 \$	372 \$	374 \$
Canada	312	283	305	344	395	283	273	403
États-Unis	441	475	454	467	446	422	463	346
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	242	233	231	288	239	227	198	216
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(114)	(63)	(216)	(121)	(164)	(156)	(201)	(354)
Profits sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	104	96	100	100
Total du résultat tiré des activités de base	1 452	1 548	1 337	1 539	1 431	1 303	1 205	1 085
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	146	327	(130)	312	18	-	18	11
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(144)	249	(675)	(277)	45	50	(68)	47
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(51)	-	-	(33)	(2)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	(1 032)	-
Transactions de réassurance	63	52	142	(65)	12	86	139	-
Frais de restructuration	-	-	(63)	-	(200)	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	(42)	-	(18)	115	(44)	(67)	(1 835)	(36)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$

Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré des activités de base du secteur Asie¹	471 \$	520 \$	463 \$	461 \$	411 \$	431 \$	372 \$	374 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	47	116	99	91	46	48	62	48
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(42)	59	(244)	(18)	(86)	(27)	(140)	(62)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	27	-	-	5	161
Transactions de réassurance	-	-	-	5	-	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	-	-	-	-	(3)	-	(39)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	476 \$	695 \$	318 \$	566 \$	368 \$	452 \$	260 \$	521 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré des activités de base du secteur Canada¹	312 \$	283 \$	305 \$	344 \$	395 \$	283 \$	273 \$	403 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	2	453	(143)	155	83	145	76	(125)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	7	11	(234)	(26)	13	(60)	(21)	115
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(370)	-	-	(7)	43
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	(343)	-
Transactions de réassurance	-	4	-	4	12	86	-	-
Éléments fiscaux et autres	(4)	-	(2)	(5)	(1)	(2)	(7)	(4)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	317 \$	751 \$	(74) \$	102 \$	502 \$	452 \$	(29) \$	432 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré des activités de base du secteur États-Unis¹	441 \$	475 \$	454 \$	467 \$	446 \$	422 \$	463 \$	346 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	166	(143)	15	162	(59)	(101)	(33)	181
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(173)	61	(95)	(204)	267	268	75	50
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	286	-	-	(31)	(214)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	(689)	-
Transactions de réassurance	63	48	142	(74)	-	-	139	-
Éléments fiscaux et autres	5	-	(3)	(7)	(34)	(61)	(2 822)	(41)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	502 \$	441 \$	513 \$	630 \$	620 \$	528 \$	(2 898) \$	322 \$

¹⁾ Le résultat tiré des activités de base et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Éléments fiscaux et autres	1	-	(13)	(8)	(6)	(4)	298	(10)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	243 \$	233 \$	218 \$	280 \$	233 \$	223 \$	496 \$	206 \$

Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres¹	(114) \$	(63) \$	(216) \$	(121) \$	(164) \$	(156) \$	(201) \$	(354) \$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	100	100	100	100	104	96	100	100
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(14)	37	(116)	(21)	(60)	(60)	(101)	(254)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(69)	(99)	(101)	(96)	(52)	(92)	(87)	(92)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	64	118	(102)	(29)	(149)	(131)	17	(56)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	6	-	-	-	8
Éléments fiscaux et autres	(44)	-	-	135	-	-	736	18
Frais de restructuration	-	-	(63)	-	(200)	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires¹	(63) \$	56 \$	(382) \$	(5) \$	(461) \$	(283) \$	565 \$	(376) \$

¹⁾ Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation. Le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) et le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires de 2018 ont été mis à jour pour tenir compte de la méthode d'affectation des fonds propres et des intérêts sur l'excédent de 2019 à nos sous-secteurs d'assurance par le secteur Services généraux et autres.

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un **taux de change constant**, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T2 2019. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés.

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

Actifs gérés et administrés

Aux

(en millions de dollars)	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
Total des placements	367 285 \$	359 458 \$	348 974 \$
Actif net des fonds distincts	334 786	334 425	331 995
Actifs gérés selon les états financiers	702 071	693 883	680 969
Fonds communs de placement	196 920	194 227	201 839
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	103 997	103 713	100 777
Autres fonds	8 767	8 488	7 711
Total des actifs gérés	1 011 755	1 000 311	991 296
Autres actifs administrés	136 136	134 201	127 058
Incidence des devises	-	(15 464)	(4 053)
Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant	1 147 891 \$	1 119 048 \$	1 114 301 \$

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

Fonds propres consolidés

Aux

(en millions de dollars)	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
Total des capitaux propres	49 912 \$	48 994 \$	45 318 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	173	146	139
Ajouter : instruments de fonds propres admissibles	8 132	8 185	8 888
Fonds propres consolidés	58 217 \$	57 325 \$	54 345 \$

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer la valeur de notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, impôts et amortissements. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car, d'une part, le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs et, d'autre part, le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

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

Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017
BALIA tiré des activités de base	375 \$	366 \$	362 \$	405 \$	370 \$	360 \$	355 \$	352 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	(79)	(76)	(77)	(76)	(75)	(73)	(87)	(84)
Amortissement des commissions de vente différées	(20)	(23)	(22)	(23)	(24)	(29)	(25)	(23)
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	276	267	263	306	271	258	243	245
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(34)	(34)	(32)	(18)	(32)	(31)	(45)	(29)
Résultat tiré des activités de base	242 \$	233 \$	231 \$	288 \$	239 \$	227 \$	198 \$	216 \$

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

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

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

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

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus de un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

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

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

Les souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente variable aux États-Unis au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente 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 notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds de placement, aux régimes d'épargne-études 529, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

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

E4 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 l'initiative d'optimisation de notre portefeuille ainsi que sur l'incidence estimée de l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles et l'incidence estimée des modifications du taux d'investissement ultime publiées par le Conseil des normes actuarielles du Canada sur le résultat net attribué aux actionnaires. Ils portent également sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

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

additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes actuarielles et comptables » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

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

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 696 \$	8 077 \$	7 724 \$	7 700 \$	7 628 \$	7 300 \$	6 000 \$	6 321 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	995	237	(5 892)	(2 599)	1 126	1 025	943	922
Primes, montant net	8 691	8 314	1 832	5 101	8 754	8 325	6 943	7 243
Revenus de placement	3 710	3 747	3 278	3 481	3 566	3 235	3 579	3 309
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement ²	7 185	8 926	1 113	(3 210)	(1 615)	(5 316)	2 988	(1 163)
Autres produits	2 634	2 562	2 291	2 671	2 964	2 502	2 737	2 544
Total des produits	22 220 \$	23 549 \$	8 514 \$	8 043 \$	13 669 \$	8 746 \$	16 247 \$	11 933 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 756 \$	2 524 \$	359 \$	1 911 \$	1 535 \$	1 714 \$	(2 123) \$	1 269 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(240)	(289)	(43)	(6)	(246)	(337)	424	(13)
Résultat net	1 516 \$	2 235 \$	316 \$	1 905 \$	1 289 \$	1 377 \$	(1 699) \$	1 256 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ³	1 452 \$	1 548 \$	1 337 \$	1 539 \$	1 431 \$	1 303 \$	1 205 \$	1 085 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base ⁴								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	146	327	(130)	312	18	-	18	11
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente variable	(144)	249	(675)	(277)	45	50	(68)	47
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	(51)	-	-	(33)	(2)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	-	-	-	-	(1 032)	-
Transactions de réassurance	63	52	142	(65)	12	86	139	-
Frais de restructuration	-	-	(63)	-	(200)	-	-	-
Éléments fiscaux et autres	(42)	-	(18)	115	(44)	(67)	(1 835)	(36)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475 \$	2 176 \$	593 \$	1 573 \$	1 262 \$	1 372 \$	(1 606) \$	1 105 \$
Résultat de base par action ordinaire	0,73 \$	1,09 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,73 \$	1,08 \$	0,28 \$	0,77 \$	0,61 \$	0,67 \$	(0,83) \$	0,54 \$
Dépôts dans les fonds distincts	9 398 \$	10 586 \$	9 212 \$	9 424 \$	9 872 \$	9 728 \$	8 421 \$	8 179 \$
Total de l'actif (en milliards)	790 \$	780 \$	750 \$	748 \$	752 \$	740 \$	730 \$	713 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 965	1 965	1 980	1 984	1 984	1 983	1 980	1 978
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 969	1 969	1 983	1 989	1 989	1 989	1 988	1 986
Dividende par action ordinaire	0,250 \$	0,250 \$	0,250 \$	0,220 \$	0,220 \$	0,220 \$	0,205 \$	0,205 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,3087	1,3363	1,3642	1,2945	1,3168	1,2894	1,2545	1,2480
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,3377	1,3295	1,3204	1,3069	1,2912	1,2647	1,2712	1,2528

¹ Comprennent des primes cédées de 0,5 milliard de dollars américains, de 5,3 milliards de dollars américains et de 2,8 milliards de dollars américains liées à la réassurance d'un bloc de nos contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis respectivement aux T1 2019, T4 2018 et T3 2018.

² En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes variables, l'incidence des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs est amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

³ Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui précède.

⁴ Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du deuxième trimestre » de la section A1 « Rentabilité » et pour la répartition de ces éléments par secteur d'exploitation, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres de la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E6 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2019 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.

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	16 770 \$	16 215 \$
Titres d'emprunt	194 328	185 594
Actions cotées	21 529	19 179
Créances hypothécaires	48 768	48 363
Placements privés	36 255	35 754
Avances sur contrats	6 352	6 446
Prêts aux clients de la Banque	1 773	1 793
Immeubles	12 805	12 777
Autres placements	28 705	27 543
Total des placements (note 3)	367 285	353 664
Autres actifs		
Revenus de placement à recevoir	2 352	2 427
Primes arriérées	1 382	1 369
Dérivés (note 4)	20 192	13 703
Actifs de réassurance	41 143	43 053
Actifs d'impôt différé	4 154	4 318
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 928	10 097
Divers	8 413	8 431
Total des autres actifs	87 564	83 398
Actif net des fonds distincts (note 14)	334 786	313 209
Total de l'actif	789 635 \$	750 271 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	340 904 \$	328 654 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	3 171	3 265
Dépôts de clients de la Banque	21 165	19 684
Dérivés (note 4)	10 051	7 803
Passifs d'impôt différé	2 219	1 814
Autres passifs	14 719	15 190
	392 229	376 410
Dette à long terme (note 7)	4 576	4 769
Instruments de fonds propres (note 8)	8 132	8 732
Passif net des fonds distincts (note 14)	334 786	313 209
Total du passif	739 723	703 120
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	3 822	3 822
Actions ordinaires (note 9)	23 067	22 961
Surplus d'apport	260	265
Résultats non distribués des actionnaires	14 965	12 704
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(420)	(426)
Titres disponibles à la vente	1 522	(265)
Couvertures de flux de trésorerie	(173)	(127)
Réserve de réévaluation des immeubles	31	20
Conversion des établissements à l'étranger	5 650	7 010
Total des capitaux propres des actionnaires	48 724	45 964
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	40	94
Participations ne donnant pas le contrôle	1 148	1 093
Total des capitaux propres	49 912	47 151
Total du passif et des capitaux propres	789 635 \$	750 271 \$

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



Roy Gori
Président et chef de la direction



John Cassaday
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Produits				
Primes				
Primes brutes	9 829 \$	9 831 \$	20 016 \$	19 297 \$
Primes cédées à des réassureurs (note 5)	(1 138)	(1 077)	3 011	(2 218)
Primes, montant net	8 691	8 754	17 005	17 079
Revenus de placement (note 3)				
Revenus de placement	3 710	3 566	7 457	6 801
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	7 185	(1 615)	16 111	(6 931)
Revenus (pertes) de placement, montant net	10 895	1 951	23 568	(130)
Autres produits (note 10)	2 634	2 964	5 196	5 466
Total des produits	22 220	13 669	45 769	22 415
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres et prestations bruts (note 5)	7 287	7 177	14 456	13 824
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	10 029	1 389	21 436	(1 178)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	67	35	110	79
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 505)	(1 343)	(2 979)	(2 556)
Diminution (augmentation) des actifs de réassurance (note 5)	337	475	39	454
Prestations et sinistres, montant net	16 215	7 733	33 062	10 623
Frais généraux	1 894	2 092	3 695	3 927
Frais de gestion des placements	415	416	818	822
Commissions	1 525	1 457	3 073	2 978
Charges d'intérêts	318	318	646	604
Taxes sur primes, montant net	97	118	195	212
Total des prestations et charges	20 464	12 134	41 489	19 166
Résultat avant impôts sur le résultat	1 756	1 535	4 280	3 249
Charge d'impôt	(240)	(246)	(529)	(583)
Résultat net	1 516 \$	1 289 \$	3 751 \$	2 666 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	78 \$	67 \$	151 \$	121 \$
Titulaires de contrats avec participation	(37)	(40)	(51)	(89)
Actionnaires	1 475	1 262	3 651	2 634
	1 516 \$	1 289 \$	3 751 \$	2 666 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 475 \$	1 262 \$	3 651 \$	2 634 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(43)	(44)	(86)	(83)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	1 432 \$	1 218 \$	3 565 \$	2 551 \$
Résultat par action				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,73 \$	0,61 \$	1,81 \$	1,29 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,73	0,61	1,81	1,28
Dividende par action ordinaire	0,25	0,22	0,50	0,44

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Résultat net	1 516 \$	1 289 \$	3 751 \$	2 666 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change liés à ce qui suit :				
Conversion des établissements à l'étranger	(825)	433	(1 613)	1 700
Couvertures d'investissements nets	156	(72)	253	(190)
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	867	(5)	1 859	(331)
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net	(30)	48	(69)	35
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période	(27)	4	(46)	(36)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	-	3	-	6
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	-	-	1	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	141	411	385	1 184
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	3	(3)	6	(24)
Réserve de réévaluation des immeubles	-	-	11	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	3	(3)	17	(24)
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	144	408	402	1 160
Total du résultat global, net des impôts	1 660 \$	1 697 \$	4 153 \$	3 826 \$
Total du résultat global attribué aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	80 \$	67 \$	155 \$	119 \$
Titulaires de contrats avec participation	(37)	(41)	(51)	(89)
Actionnaires	1 617	1 671	4 049	3 796

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Charge (recouvrement) d'impôt lié aux éléments suivants :				
Profits/pertes de change latents liés à la conversion des établissements à l'étranger	(1) \$	1 \$	(1) \$	1 \$
Profits/pertes de change latents liés aux couvertures d'investissements nets	19	-	33	(30)
Profits/pertes latents sur les titres financiers disponibles à la vente	216	11	468	(117)
Reclassement des profits/pertes réalisés et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente	(10)	18	(21)	26
Profits/pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(7)	(5)	(10)	34
Reclassement des profits/pertes réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie	-	1	-	2
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	1	-	2	16
Total de la charge (du recouvrement) d'impôt	218 \$	26 \$	471 \$	(68) \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2019	2018
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	3 822 \$	3 577 \$
Émises au cours de la période (note 9)	-	250
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)
Solde à la fin de la période	3 822	3 822
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	22 961	22 989
Rachetées (note 9)	(324)	-
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	48	42
Émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	382	-
Solde à la fin de la période	23 067	23 031
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	265	277
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	(9)	(7)
Charge au titre des options sur actions	6	4
Incidence de la modification du taux des actifs d'impôt différé	(2)	-
Solde à la fin de la période	260	274
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	12 704	10 083
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16 (note 2)	(19)	-
Résultat net attribué aux actionnaires	3 651	2 634
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(302)	-
Dividendes sur actions privilégiées	(86)	(83)
Dividendes sur actions ordinaires	(983)	(866)
Solde à la fin de la période	14 965	11 768
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	6 212	4 087
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	6	(24)
Variation des profits (pertes) de change latents liés aux établissements à l'étranger	(1 360)	1 510
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	1 786	(294)
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(46)	(30)
Variation de la réserve de réévaluation des immeubles	11	-
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	1	-
Solde à la fin de la période	6 610	5 249
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	48 724	44 144
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	94	221
Ajustement du solde d'ouverture à l'adoption d'IFRS 16 (note 2)	(3)	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	(51)	(89)
Solde à la fin de la période	40	132
Participations ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	1 093	929
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	151	121
Autres éléments du résultat global attribués aux participations ne donnant pas le contrôle	4	(2)
Apports (distributions/cession), montant net	(100)	(6)
Solde à la fin de la période	1 148	1 042
Total des capitaux propres à la fin de la période	49 912 \$	45 318 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les semestres clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2019	2018
Activités d'exploitation		
Résultat net	3 751 \$	2 666 \$
Ajustements :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	21 436	(1 178)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	110	79
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance (note 5)	751	454
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	59	113
Autres amortissements	312	309
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(17 339)	6 782
Charge (recouvrement) d'impôt différé	203	69
Frais de restructuration	-	200
Charge au titre des options sur actions	6	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	9 289	9 498
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	34	(689)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 323	8 809
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(39 926)	(51 831)
Cessions et remboursements	31 096	43 377
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	266	94
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de la vente et de l'achat de filiales et d'entreprises	253	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 311)	(8 360)
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	254	48
Remboursement de dette à long terme	-	(400)
Émission d'instruments de fonds propres, montant net	-	597
Rachat d'instruments de fonds propres (note 8)	(500)	(200)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	1 488	966
Paievements de loyers	(55)	-
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(687)	(949)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(3)	(6)
Actions ordinaires rachetées (note 9)	(626)	-
Actions ordinaires émises, montant net (note 9)	48	42
Actions privilégiées émises, montant net (note 9)	-	245
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(81)	343
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	931	792
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(377)	486
Solde au début de la période	15 382	15 098
Solde à la fin de la période	15 936	16 376
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	16 215	15 965
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(833)	(867)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	15 382	15 098
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	16 770	17 230
Paievements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(834)	(854)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	15 936 \$	16 376 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	5 761 \$	5 355 \$
Intérêts versés	618	576
Impôts payés (remboursement d'impôts)	(305)	828

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en millions de \$ CA, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie. La SFM et ses filiales (collectivement, « Manuvie » ou la « Société »), groupe et chef de file des services financiers, exercent leurs activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international de salariés, d'agents et de partenaires de distribution de Manuvie offre des produits de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de Manuvie au Canada, Manulife en Asie, et sous le nom de John Hancock aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires et les notes résumées ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en utilisant des méthodes comptables conformes à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui se trouvent aux pages 112 à 197 du rapport annuel 2018 de la Société, ainsi qu'avec les informations sur les risques se trouvant dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2019. Ces informations sur les risques sont considérées comme faisant partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Le 7 août 2019, le conseil d'administration de la SFM a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2019 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

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

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

1) IFRS 16, *Contrats de location*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté IFRS 16, *Contrats de location*, qui a été publiée en janvier 2016 et qui remplace IAS 17, *Contrats de location*, et IFRIC 4, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*. IFRS 16 présente les principes liés à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et aux informations à fournir pour les contrats de location applicables aux deux parties à un contrat. La norme entraîne la comptabilisation de la plupart des contrats de location au bilan selon un modèle de comptabilisation unique et élimine la distinction qui existait entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. Les contrats de location concernant des actifs de faible valeur et les contrats de location de moins de un an ne sont pas visés par cette comptabilisation. Le bailleur classe et comptabilise ses contrats de location selon des dispositions en grande partie semblables à celles qui étaient en vigueur, le classement antérieur comme contrat de location simple ou contrat de location-financement étant maintenu.

La Société a adopté IFRS 16 au moyen de la méthode rétrospective modifiée sans retraitement des informations comparatives. Des actifs au titre de droits d'utilisation de 381 \$ et des obligations locatives de 410 \$ ont été comptabilisés respectivement dans les actifs divers et les autres passifs aux états de la situation financière consolidés. L'incidence nette après impôts de ces ajustements s'est élevée à 22 \$, un montant de 19 \$ ayant été comptabilisé dans les résultats non distribués des actionnaires et un montant de 3 \$, dans les capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation. Les actifs et passifs constatés ont principalement trait aux contrats de location de biens immobiliers.

La Société a appliqué la mesure de simplification selon laquelle elle n'est pas tenue de réévaluer le classement en vertu d'IFRS 16 des contrats de location qui n'étaient pas auparavant classés comme des contrats de location. En outre, la Société a choisi de passer en charges selon la méthode linéaire les paiements de loyers pour tous les contrats de location dont la durée est de 12 mois ou moins ou l'actif sous-jacent a une faible valeur.

II) Interprétation 23 de l'IFRS Interpretation Committee (« IFRIC »), *Incertitude relative aux traitements fiscaux*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui a été publiée en juin 2017. IFRIC 23 a été appliquée de manière rétrospective. IFRIC 23 fournit des indications sur l'application des exigences d'IAS 12 relatives à la comptabilisation et à l'évaluation lorsqu'il y a de l'incertitude quant aux traitements fiscaux, y compris si les traitements fiscaux incertains doivent être considérés conjointement ou séparément, selon l'approche qui prédit le mieux la résolution de l'incertitude. L'adoption d'IFRIC 23 n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

III) Modifications d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, qui ont été publiées en octobre 2017. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective. Les modifications précisent qu'une entité applique IFRS 9, *Instruments financiers*, aux intérêts financiers dans une entreprise associée ou une coentreprise, outre les placements en actions, qui ne sont pas comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. IAS 39 s'appliquera à ces intérêts jusqu'à l'adoption d'IFRS 9. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

IV) Améliorations annuelles – Cycle 2015-2017

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications figurant dans le Cycle 2015-2017 des Améliorations annuelles aux IFRS qui ont été publiées en décembre 2017. L'IASB a publié quatre modifications mineures à des normes différentes dans le cadre des Améliorations annuelles, lesquelles modifications doivent être appliquées de manière prospective. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

V) Modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a adopté les modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*, qui ont été publiées en février 2018. Les modifications ont été appliquées prospectivement. Les modifications touchent la comptabilisation dans le cas d'une modification, d'une réduction ou d'un règlement d'un régime qui se produit pendant une période de présentation de l'information financière. Des hypothèses actuarielles mises à jour doivent être utilisées pour déterminer le coût des services rendus et les charges d'intérêts nets pour le restant de la période de présentation de l'information financière après un tel événement. Les modifications précisent également de quelle manière la comptabilisation au titre du plafond de l'actif est touchée par ce type d'événement. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

I) IFRS 17, *Contrats d'assurance*

Des modifications proposées d'IFRS 17 ont été publiées en juin 2019 et sont assujetties à une période de commentaires de 90 jours. Les modifications proposées comprennent un report de un an de la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, soit au 1^{er} janvier 2022. Parmi les autres modifications qui pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société, notons des modifications relatives à la répartition des coûts d'acquisition aux renouvellements prévus à venir de contrats; à l'attribution de profits aux services liés aux activités d'investissement; à l'extension de l'option d'atténuation des risques aux contrats de réassurance détenus; à la comptabilisation des profits sur les contrats de réassurance détenus afin de compenser les pertes initiales liées aux contrats sous-jacents; à la présentation simplifiée au bilan des actifs et passifs liés aux assurances et à des allègements transitoires supplémentaires. La Société évalue l'incidence de ces modifications proposées.

Note 3 Placements et revenus de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 juin 2019	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 180 \$	10 283 \$	5 307 \$	16 770 \$	16 770 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 276	5 715	-	23 991	23 991
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 959	17 218	-	27 177	27 177
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 089	4 335	-	21 424	21 424
Sociétés	112 978	5 114	-	118 092	118 092
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	3 460	184	-	3 644	3 644
Actions cotées	18 896	2 633	-	21 529	21 529
Créances hypothécaires	-	-	48 768	48 768	50 724
Placements privés	-	-	36 255	36 255	39 414
Avances sur contrats	-	-	6 352	6 352	6 352
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 773	1 773	1 777
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	1 938	1 938	3 220
Immeubles de placement	-	-	10 867	10 867	10 867
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	15 909	99	8 856	24 864	25 495
Divers autres placements	146	-	3 695	3 841	3 842
Total des placements	197 893 \$	45 581 \$	123 811 \$	367 285 \$	374 318 \$

Au 31 décembre 2018	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	Disponibles à la vente ²	Divers ³	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ⁴	1 080 \$	10 163 \$	4 972 \$	16 215 \$	16 215 \$
Titres d'emprunt ⁵					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 445	7 342	-	23 787	23 787
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 934	13 990	-	25 924	25 924
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 159	4 101	-	20 260	20 260
Sociétés	107 425	5 245	-	112 670	112 670
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 774	179	-	2 953	2 953
Actions cotées	16 721	2 458	-	19 179	19 179
Créances hypothécaires	-	-	48 363	48 363	48 628
Placements privés	-	-	35 754	35 754	36 103
Avances sur contrats	-	-	6 446	6 446	6 446
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 793	1 793	1 797
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	2 016	2 016	3 179
Immeubles de placement	-	-	10 761	10 761	10 761
Autres placements					
Actifs alternatifs à long terme ^{6, 7}	14 720	101	8 617	23 438	24 211
Divers autres placements	151	-	3 954	4 105	4 104
Total des placements	187 409 \$	43 579 \$	122 676 \$	353 664 \$	356 217 \$

- ¹⁾ Le classement selon l'option de la juste valeur par le biais du résultat net a été choisi pour les titres servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance afin de réduire considérablement toute incohérence comptable découlant de variations de la juste valeur de ces actifs et de variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance connexes. Si ce choix n'avait pas été fait, et qu'on avait plutôt choisi le classement comme disponible à la vente (« DV »), il y aurait eu une incohérence comptable puisque les variations des passifs des contrats d'assurance sont comptabilisées, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.
- ²⁾ Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) latent cumulé du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net à titre de profit (perte) réalisé.
- ³⁾ Comprend surtout des actifs classés comme des prêts et comptabilisés au coût amorti, des immeubles à usage propre, des immeubles de placement, des placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, et des baux adossés.
- ⁴⁾ Comprennent des titres à court terme d'une durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition de 3 265 \$ (2 530 \$ au 31 décembre 2018), des équivalents de trésorerie d'une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 8 198 \$ (8 713 \$ au 31 décembre 2018) et des liquidités de 5 307 \$ (4 972 \$ au 31 décembre 2018).
- ⁵⁾ Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours au moment de l'acquisition respectivement de 674 \$ et 30 \$ (respectivement 870 \$ et 40 \$ au 31 décembre 2018).
- ⁶⁾ Les actifs alternatifs à long terme comprennent des placements dans des actions de sociétés fermées de 7 175 \$, des placements dans le secteur de l'infrastructure de 8 275 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 3 433 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 4 619 \$ et divers autres placements de 1 361 \$ (respectivement 6 769 \$, 7 970 \$, 3 416 \$, 4 493 \$ et 791 \$ au 31 décembre 2018). Au cours de la période, un

groupe de placements dans le secteur de l'énergie hydroélectrique de 418 \$ a été vendu. Ce groupe de placements était auparavant classé comme détenu en vue de la vente.

- 7) En 2018, la Société a cédé les placements suivants à des parties liées : des actifs alternatifs à long terme dans le secteur de l'infrastructure d'une valeur de 1 422 \$ ont été vendus à John Hancock Infrastructure Master Fund L.P. aux États-Unis, entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des associés à laquelle la Société fournit des services de gestion et dont elle détient une participation de moins de 1 %; des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 510 \$ ont été vendus à Manulife US Real Estate Investment Trust à Singapour, entreprise associée de la Société considérée comme étant une entité structurée en fonction des droits de vote des porteurs de parts à laquelle la Société fournit des services de gestion et dont elle détient environ 8,5 % des parts; et des immeubles commerciaux aux États-Unis d'une valeur de 1 314 \$ ont été vendus à trois coentreprises nouvellement créées considérées comme étant des entités structurées en fonction des droits de vote.

b) Revenus de placement

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'intérêts	2 867 \$	2 780 \$	5 695 \$	5 462 \$
Dividendes, produits locatifs et autres produits	747	834	1 415	1 375
Perte de valeur, provisions et recouvrements, montant net	(13)	19	47	46
Divers	109	(67)	300	(82)
	3 710	3 566	7 457	6 801
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	4 185	(1 239)	9 851	(4 431)
Actions cotées	312	279	2 016	22
Créances hypothécaires	11	10	24	14
Placements privés	(105)	8	(83)	(67)
Immeubles	238	145	315	239
Autres placements	363	87	684	(244)
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	2 181	(905)	3 304	(2 464)
	7 185	(1 615)	16 111	(6 931)
Total des revenus de placement	10 895 \$	1 951 \$	23 568 \$	(130) \$

c) Évaluation de la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs et la hiérarchie des justes valeurs des placements et de l'actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière consolidés.

Au 30 juin 2019	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 180 \$	- \$	1 180 \$	- \$
Disponibles à la vente	10 283	-	10 283	-
Divers	5 307	5 307	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	18 276	-	18 276	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	9 959	-	9 959	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	17 089	-	16 902	187
Sociétés	112 978	-	112 048	930
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	6	7
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 315	-	1 315	-
Autres titres adossés à des créances	2 132	-	2 132	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 715	-	5 715	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	17 218	-	17 218	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 335	-	4 293	42
Sociétés	5 114	-	4 991	123
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	98	-	98	-
Autres titres adossés à des créances	84	-	84	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	18 896	18 893	-	3
Disponibles à la vente	2 633	2 631	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	10 867	-	-	10 867
Autres placements²	18 781	22	-	18 759
Actif net des fonds distincts³	334 786	294 883	35 444	4 459
Total	597 061 \$	321 736 \$	239 946 \$	35 379 \$

Au 31 décembre 2018	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	1 080 \$	- \$	1 080 \$	- \$
Disponibles à la vente	10 163	-	10 163	-
Divers	4 972	4 972	-	-
Titres d'emprunt				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	16 445	-	16 445	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	11 934	-	11 934	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	16 159	-	15 979	180
Sociétés	107 425	-	106 641	784
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	13	-	6	7
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	1 344	-	1 344	-
Autres titres adossés à des créances	1 417	-	1 417	-
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	7 342	-	7 342	-
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 990	-	13 990	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 101	-	4 064	37
Sociétés	5 245	-	5 125	120
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	2	-	-	2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	128	-	128	-
Autres titres adossés à des créances	49	-	49	-
Actions cotées				
Juste valeur par le biais du résultat net	16 721	16 718	-	3
Disponibles à la vente	2 458	2 456	2	-
Immeubles – immeubles de placement¹	10 761	-	-	10 761
Autres placements²	17 562	-	-	17 562
Actif net des fonds distincts³	313 209	276 178	32 584	4 447
Total	562 520 \$	300 324 \$	228 293 \$	33 903 \$

¹⁾ Dans le cas des immeubles classés dans les immeubles de placement, les données importantes non observables sont les taux de capitalisation (qui se sont situés entre 2,75 % et 8,75 % au cours de la période et entre 2,75 % et 8,75 % au cours de l'exercice 2018) et les taux de capitalisation finaux (qui se sont situés entre 3,80 % et 9,25 % au cours de la période et entre 3,80 % et 9,25 % au cours de l'exercice 2018). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation ou du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

²⁾ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans le secteur de l'infrastructure, tandis que la hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 7,00 % et 15,6 % au cours de la période (entre 8,95 % et 16,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers exploitables sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des terrains forestiers exploitables, alors que la hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation se sont situés entre 5,0 % et 7,00 % au cours de la période (entre 5,0 % et 7,0 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018). La fourchette de prix pour le bois d'œuvre n'est pas pertinente étant donné que le prix du marché dépend de facteurs comme l'emplacement du terrain, et la proximité des marchés et des cours d'exportation.

³⁾ L'actif net des fonds distincts est évalué à la juste valeur. L'actif des fonds distincts de niveau 3 de la Société est essentiellement investi dans des immeubles de placement et des terrains forestiers exploitables comme il est décrit ci-dessus.

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

Au 30 juin 2019	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	48 768 \$	50 724 \$	- \$	- \$	50 724 \$
Placements privés	36 255	39 414	-	33 647	5 767
Avances sur contrats	6 352	6 352	-	6 352	-
Prêts aux clients de la Banque	1 773	1 777	-	1 777	-
Immeubles – immeubles à usage propre	1 938	3 220	-	-	3 220
Autres placements ¹	9 924	10 556	286	-	10 270
Total des placements présenté à la juste valeur	105 010 \$	112 043 \$	286 \$	41 776 \$	69 981 \$

Au 31 décembre 2018	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	48 363 \$	48 628 \$	- \$	- \$	48 628 \$
Placements privés	35 754	36 103	-	30 325	5 778
Avances sur contrats	6 446	6 446	-	6 446	-
Prêts aux clients de la Banque	1 793	1 797	-	1 797	-
Immeubles – immeubles à usage propre	2 016	3 179	-	-	3 179
Autres placements ¹	9 981	10 753	121	-	10 632
Total des placements présenté à la juste valeur	104 353 \$	106 906 \$	121 \$	38 568 \$	68 217 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 3 326 \$ (3 575 \$ au 31 décembre 2018) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2

La Société comptabilise les transferts d'actifs et de passifs entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, la Société n'a effectué aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2.

En ce qui a trait à l'actif net des fonds distincts, la Société a effectué des transferts de néant du niveau 1 au niveau 2 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 (transferts de 2 \$ et 2 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018). La Société a effectué des transferts de 7 \$ et 7 \$ du niveau 2 au niveau 1 pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 (transferts de néant et néant pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018).

Placements et actif net des fonds distincts évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

La Société classe la juste valeur des placements et de l'actif net des fonds distincts dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour ces actifs ou si, en l'absence de marchés actifs, la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses. Les profits et les pertes des tableaux qui suivent comprennent les variations de la juste valeur découlant de facteurs observables et non observables.

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Solde au 1 ^{er} avril 2019	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	192 \$	5 \$	- \$	6 \$	(8) \$	- \$	- \$	- \$	(8) \$	187 \$	5 \$
Sociétés	927	35	-	9	(16)	(3)	1	-	(23)	930	35
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
	1 126	40	-	15	(24)	(3)	1	-	(31)	1 124	40
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	38	-	2	5	(2)	-	-	-	(1)	42	-
Sociétés	124	-	2	5	(3)	(1)	-	-	(4)	123	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	1	2	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	37	-	-	-	-	-	-	(37)	-	-	-
	200	-	4	10	(5)	(1)	-	(37)	(4)	167	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement	10 799	235	-	73	(135)	-	-	-	(105)	10 867	228
Autres placements	18 169	388	(33)	911	(52)	(310)	-	-	(314)	18 759	502
	28 968	623	(33)	984	(187)	(310)	-	-	(419)	29 626	730
Actif net des fonds distincts	4 396	46	-	118	(41)	(21)	-	-	(39)	4 459	21
Total	34 693 \$	709 \$	(29) \$	1 127 \$	(257) \$	(335) \$	1 \$	(37) \$	(493) \$	35 379 \$	791 \$

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

¹⁾ Compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts, lequel est comptabilisé dans les variations de l'actif net des fonds distincts (voir la note 14).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, de tous les placements et de l'actif net des fonds distincts pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées :

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Solde au 1 ^{er} janvier 2019	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le résultat net ¹	Profits (pertes) nets réalisés/ latents inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Transfert dans le niveau 3 ³	Transfert hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2019	Variation des profits (pertes) latents liés aux actifs toujours détenus
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	180 \$	12 \$	- \$	17 \$	(13) \$	- \$	- \$	- \$	(9) \$	187 \$	12 \$
Sociétés	784	54	-	43	(61)	(14)	162	-	(38)	930	67
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Autres titres adossés à des créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	971	66	-	60	(74)	(14)	162	-	(47)	1 124	79
Disponibles à la vente											
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	37	-	3	5	(2)	-	-	-	(1)	42	-
Sociétés	121	-	3	13	(6)	(3)	-	-	(5)	123	-
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	1	-	-	-	-	-	-	-	1	2	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	37	-	-	-	(37)	-	-	-
Autres titres adossés à des créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	159	-	6	55	(8)	(3)	-	(37)	(5)	167	-
Actions cotées											
Juste valeur par le biais du résultat net	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Immeubles – immeubles de placement											
	10 762	308	-	139	(135)	-	14	-	(221)	10 867	301
Autres placements											
	17 561	670	(3)	1 847	(134)	(562)	-	-	(620)	18 759	761
	28 323	978	(3)	1 986	(269)	(562)	14	-	(841)	29 626	1 062
Actif net des fonds distincts											
	4 447	86	-	122	(80)	(28)	-	-	(88)	4 459	49
Total	33 903 \$	1 130 \$	3 \$	2 223 \$	(431) \$	(607) \$	176 \$	(37) \$	(981) \$	35 379 \$	1 190 \$

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

¹ Compris dans les revenus de placement, montant net aux comptes de résultat consolidés, à l'exception du montant lié à l'actif net des fonds distincts lequel est comptabilisé dans les variations de l'actif net des fonds distincts (voir la note 14).

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

³ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise les justes valeurs des actifs au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de titres ayant subi une dépréciation au cours des périodes, ou de titres à l'égard desquels un manque de données observables sur le marché (par rapport à la période précédente) s'est traduit par un reclassement dans le niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement des nouvelles données observables sur le marché pour la totalité de la durée du titre d'emprunt.

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Juste valeur des dérivés

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

Aux	Type de couverture	Type d'instrument	30 juin 2019			31 décembre 2018		
			Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
				Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles								
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt		351 \$	- \$	4 \$	519 \$	- \$	13 \$
	Swaps de devises		87	3	2	91	5	-
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de devises		1 793	26	406	1 834	80	367
	Contrats à terme de gré à gré		40	-	3	80	-	9
	Contrats sur actions		184	7	-	101	-	12
Couvertures d'investissements nets	Contrats de change à terme		2 562	38	-	1 864	21	65
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles			5 017	74	415	4 489	106	466
Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles								
	Swaps de taux d'intérêt		285 198	15 958	8 276	300 704	11 204	5 675
	Contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt		14 053	-	-	14 297	-	-
	Options sur taux d'intérêt		11 833	382	-	11 736	314	-
	Swaps de devises		24 671	630	1 293	23 156	747	1 341
	Contrats à terme normalisés sur devises		3 784	-	-	4 052	-	-
	Contrats à terme de gré à gré		31 259	2 476	11	29 248	670	158
	Contrats sur actions		13 282	664	56	15 492	653	163
	Swaps sur défaillance de crédit		643	8	-	652	9	-
	Contrats à terme normalisés sur actions		11 604	-	-	10 908	-	-
Total des dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles			396 327	20 118	9 636	410 245	13 597	7 337
Total des dérivés			401 344 \$	20 192 \$	10 051 \$	414 734 \$	13 703 \$	7 803 \$

Le total du montant notionnel de 401 milliards de dollars (415 milliards de dollars au 31 décembre 2018) comprend un montant de 126 milliards de dollars (136 milliards de dollars au 31 décembre 2018) lié aux dérivés utilisés dans le cadre de la couverture dynamique des garanties de rente variable et des programmes de couverture à grande échelle du risque lié aux actions de la Société. En raison des pratiques de couverture des rentes variables de la Société, un grand nombre des opérations entraînent des positions compensatoires, ce qui donne lieu à une exposition nette à la juste valeur pour la Société bien inférieure à celle que le montant notionnel brut laisse entendre.

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

Au 30 juin 2019	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs dérivés	1 570 \$	1 153 \$	1 453 \$	16 016 \$	20 192 \$
Passifs dérivés	116	175	162	9 598	10 051

Au 31 décembre 2018	Durée résiduelle jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs dérivés	649 \$	671 \$	795 \$	11 588 \$	13 703 \$
Passifs dérivés	359	229	227	6 988	7 803

Les tableaux qui suivent présentent la juste valeur des contrats dérivés dans la hiérarchie des justes valeurs.

Au 30 juin 2019	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	18 777 \$	- \$	16 687 \$	2 090 \$
Contrats de change	736	-	723	13
Contrats sur actions	671	-	645	26
Swaps sur défaillance de crédit	8	-	8	-
Total des actifs dérivés	20 192 \$	- \$	18 063 \$	2 129 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 281 \$	- \$	7 792 \$	489 \$
Contrats de change	1 714	-	1 714	-
Contrats sur actions	56	-	28	28
Total des passifs dérivés	10 051 \$	- \$	9 534 \$	517 \$
Au 31 décembre 2018				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	12 155 \$	- \$	11 537 \$	618 \$
Contrats de change	886	-	876	10
Contrats sur actions	653	-	621	32
Swaps sur défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	13 703 \$	- \$	13 043 \$	660 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	5 815 \$	- \$	5 318 \$	497 \$
Contrats de change	1 814	-	1 813	1
Contrats sur actions	174	-	118	56
Total des passifs dérivés	7 803 \$	- \$	7 249 \$	554 \$

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

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Solde au début de la période	813 \$	291 \$	106 \$	769 \$
Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	859	102	1 518	(350)
Autres éléments du résultat global ²	10	(5)	30	(23)
Achats	15	3	17	8
Règlements	27	(10)	(156)	(4)
Transferts				
Dans le niveau 3 ³	-	-	164	-
Hors du niveau 3 ³	(87)	(49)	(42)	(77)
Fluctuation des devises	(25)	9	(25)	18
Solde à la fin de la période	1 612 \$	341 \$	1 612 \$	341 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	887 \$	89 \$	1 457 \$	(356) \$

¹) Ces montants sont compris dans les revenus de placement aux comptes de résultat consolidés.

²) Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global aux états de la situation financière consolidés.

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

Note 5 Passifs des contrats d'assurance et de placement et actifs de réassurance

a) Contrats d'assurance et de placement

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

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les modifications apportées aux hypothèses et les améliorations apportées aux modèles n'ont eu aucune incidence sur les passifs des contrats d'assurance et de placement ni sur le résultat net attribué aux actionnaires (aucune modification aux hypothèses et aucune amélioration aux modèles au 30 juin 2018).

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Au 30 juin 2019, la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur s'établissait à 786 \$ (782 \$ au 31 décembre 2018). Au 30 juin 2019, la valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement évalués au coût amorti s'élevaient respectivement à 2 385 \$ et 2 769 \$ (respectivement 2 483 \$ et 2 718 \$ au 31 décembre 2018). La valeur comptable et la juste valeur des passifs des contrats de placement nets des actifs de réassurance s'établissaient respectivement à 2 274 \$ et 2 647 \$ (respectivement 2 355 \$ et 2 588 \$ au 31 décembre 2018).

c) Sinistres et prestations bruts

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres et prestations bruts pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Sinistres survenus	4 036 \$	3 934 \$	7 980 \$	7 819 \$
Rachats et capitaux échus	2 176	1 787	4 299	3 584
Paiements de rentes	1 005	1 028	2 033	2 037
Participations aux excédents et bonifications	354	790	677	1 113
Transferts nets des fonds distincts	(284)	(362)	(533)	(729)
Total	7 287 \$	7 177 \$	14 456 \$	13 824 \$

d) Transactions de coassurance de contrats de rente

Le 26 septembre 2018, la Société a conclu avec Reinsurance Group of America (« RGA ») des contrats de coassurance visant la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels de rente immédiate individuelle aux États-Unis de John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA »), au moyen d'un contrat en quote-part à 100 %, et de John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY »), au moyen d'un contrat en quote-part à 90 %. Selon les modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société. La transaction a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs. La transaction de JHUSA a été clôturée en 2018.

La transaction de JHNY a été clôturée en date du 1^{er} janvier 2019. La Société a comptabilisé dans le compte de résultat consolidé un profit de 18 \$ après impôts, qui comprend une augmentation des actifs de réassurance de 132 \$ et des primes cédées de 131 \$.

Le 31 octobre 2018, la Société a conclu avec Jackson National Life Insurance Company (« Jackson »), filiale entièrement détenue de Prudential plc, des contrats de coassurance visant la réassurance d'un bloc de contrats traditionnels de rente immédiate collective aux États-Unis de JHUSA, au moyen d'un contrat en quote-part à 100 %, et de JHNY, au moyen d'un contrat en quote-part à 90 %. Selon les modalités des ententes, la responsabilité en matière d'administration des contrats continuera d'incomber à la Société. La transaction a été structurée de telle façon que la Société a cédé les passifs des contrats des titulaires et transféré les placements connexes servant de soutien à ces passifs. La transaction de JHUSA a été clôturée en 2018.

La transaction de JHNY a été clôturée en date du 1^{er} janvier 2019. La Société a comptabilisé dans le compte de résultat consolidé un profit de 31 \$ après impôts, qui comprend une augmentation des actifs de réassurance de 621 \$, une commission de réassurance versée de 35 \$ et des primes cédées de 581 \$.

Note 6 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 9 des états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion du rapport annuel 2018 de la Société.

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

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties de rente variable et aux garanties de fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées, le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, et le risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme sont présentés dans le texte et les tableaux ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2019. Les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

b) Risque de crédit

l) Qualité du crédit

La qualité du crédit des créances hypothécaires commerciales et des placements privés est évaluée au moins une fois l'an par l'attribution d'une note de crédit interne fondée sur le suivi périodique de l'exposition au risque de crédit, en tenant compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs.

Les tableaux qui suivent présentent la qualité du crédit et la valeur comptable des créances hypothécaires commerciales et des placements privés.

Au 30 juin 2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	136 \$	1 299 \$	5 126 \$	2 097 \$	10 \$	59 \$	8 727 \$
Bureaux	64	1 571	5 574	1 478	28	5	8 720
Résidences multifamiliales	718	1 509	2 139	759	35	-	5 160
Industrie	34	360	1 723	318	117	-	2 552
Divers	272	676	1 050	1 217	-	9	3 224
Total des créances hypothécaires commerciales	1 224	5 415	15 612	5 869	190	73	28 383
Créances hypothécaires agricoles	-	147	-	359	-	-	506
Placements privés	1 122	4 846	13 781	13 846	835	1 825	36 255
Total	2 346 \$	10 408 \$	29 393 \$	20 074 \$	1 025 \$	1 898 \$	65 144 \$

Au 31 décembre 2018	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Magasins de détail	82 \$	1 524 \$	4 459 \$	2 227 \$	11 \$	74 \$	8 377 \$
Bureaux	56	1 495	5 454	1 650	45	6	8 706
Résidences multifamiliales	613	1 427	2 407	839	37	-	5 323
Industrie	36	366	1 953	339	120	-	2 814
Divers	289	334	1 167	1 191	-	14	2 995
Total des créances hypothécaires commerciales	1 076	5 146	15 440	6 246	213	94	28 215
Créances hypothécaires agricoles	-	163	-	389	-	-	552
Placements privés	1 143	4 968	13 304	14 055	733	1 551	35 754
Total	2 219 \$	10 277 \$	28 744 \$	20 690 \$	946 \$	1 645 \$	64 521 \$

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

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

Aux	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	6 772 \$	13 056 \$	19 828 \$	6 854 \$	12 696 \$	19 550 \$
Non productives ¹	20	31	51	19	27	46
Prêts aux clients de la Banque						
Productifs	s. o.	1 773	1 773	s. o.	1 787	1 787
Non productifs ¹	s. o.	-	-	s. o.	6	6
Total	6 792 \$	14 860 \$	21 652 \$	6 873 \$	14 516 \$	21 389 \$

¹⁾ Par non productifs / non productives, on entend les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus.

II) Actifs financiers échus ou dépréciés

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des actifs financiers qui sont soit échus mais non dépréciés soit dépréciés, et la provision pour pertes sur créances.

Au 30 juin 2019	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	169 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	3	3	-	-
Placements privés	260	-	260	7	4
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	64	-	64	119	59
Autres actifs financiers	26	13	39	1	-
Total	350 \$	16 \$	366 \$	296 \$	63 \$

Au 31 décembre 2018	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur créances
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	14 \$	- \$	14 \$	39 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	2	2	1	-
Placements privés	15	-	15	18	43
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	70	-	70	120	52
Autres actifs financiers	77	26	103	1	-
Total	176 \$	28 \$	204 \$	179 \$	95 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2019, la Société avait prêté des titres (inclus dans les Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 2 472 \$ (1 518 \$ au 31 décembre 2018). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2019, la Société participait à des prises en pension de titres de 75 \$ (63 \$ au 31 décembre 2018) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. De plus, la Société a conclu des opérations de mise en pension de titres comptabilisées à titre de dettes fournisseurs et totalisant 322 \$ au 30 juin 2019 (64 \$ au 31 décembre 2018).

d) Swaps sur défaillance de crédit

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

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues par type de contrats et par notation d'agences externes pour les titres de référence sous-jacents.

	Montant notionnel ¹	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ²
Au 30 juin 2019			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier³ – Dettes des sociétés			
AA	24 \$	- \$	1
A	437	6	2
BBB	182	2	1
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	643 \$	8 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	643 \$	8 \$	2
Au 31 décembre 2018			
Swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier³ – Dettes des sociétés			
AA	25 \$	- \$	2
A	447	7	2
BBB	180	2	2
Total des swaps sur défaillance de crédit relatifs à un débiteur particulier	652 \$	9 \$	2
Total des protections par swaps sur défaillance de crédit vendues	652 \$	9 \$	2

¹ Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs de la Société à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence totale de recouvrement sur l'obligation sous-jacente de l'émetteur.

² L'échéance moyenne pondérée des swaps sur défaillance de crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

³ La Société utilise les notations attribuées par S&P, lorsqu'elles sont disponibles, puis celles attribuées par Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation externe n'est disponible, une notation interne est utilisée.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, la Société ne détenait aucune protection de crédit.

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de BBB+ ou plus. Au 30 juin 2019, les contreparties aux contrats de dérivés de la Société étaient notées AA- ou plus dans 23 % des cas (19 % au 31 décembre 2018). Au 30 juin 2019, la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence des conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 3 055 \$ (2 269 \$ au 31 décembre 2018). L'exposition nette au risque de crédit de cette contrepartie, compte tenu des conventions-cadres de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de néant (néant au 31 décembre 2018).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Certains dérivés, prêts de titres et conventions de mise en pension sont assortis de droits de compensation conditionnels. La Société ne compense pas ces instruments financiers dans les états de la situation financière consolidés, puisque les droits de compensation sont soumis à des conditions. Dans le cas de dérivés, la garantie est demandée et affectée aux contreparties et aux chambres de compensation pour gérer le risque de crédit conformément aux Annexes de soutien au crédit des swaps et des ententes de compensation. En vertu des conventions-cadres de compensation, la Société détient un droit de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité, de faillite ou d'autre résiliation par anticipation.

En ce qui a trait aux prises en pension de titres et aux mises en pension de titres, des garanties additionnelles peuvent être demandées ou affectées à des contreparties afin de gérer l'exposition au risque de crédit en vertu de conventions bilatérales de prise en pension de titres et de mise en pension de titres. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement de la contrepartie, la Société est en droit de liquider la garantie détenue et de la porter en réduction de l'obligation de la contrepartie connexe.

Les tableaux qui suivent présentent l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à conditions et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mise en pension de titres mondiales, les conventions-cadres de prêt de titres mondiales et tous les droits connexes à des garanties financières.

	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²			
Au 30 juin 2019						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	20 802 \$	(8 911) \$	(11 824) \$	67 \$	66 \$	
Prêts de titres	2 472	-	(2 472)	-	-	
Prises en pension de titres	75	-	(75)	-	-	
Total des actifs financiers	23 349 \$	(8 911) \$	(14 371) \$	67 \$	66 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(11 029) \$	8 911 \$	1 845 \$	(273) \$	(40) \$	
Mises en pension de titres	(322)	-	322	-	-	
Total des passifs financiers	(11 351) \$	8 911 \$	2 167 \$	(273) \$	(40) \$	

	Valeur brute des instruments financiers ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés			Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²			
Au 31 décembre 2018						
Actifs financiers						
Actifs dérivés	14 320 \$	(6 644) \$	(7 431) \$	245 \$	245 \$	
Prêts de titres	1 518	-	(1 518)	-	-	
Prises en pension de titres	63	(63)	-	-	-	
Total des actifs financiers	15 901 \$	(6 707) \$	(8 949) \$	245 \$	245 \$	
Passifs financiers						
Passifs dérivés	(8 716) \$	6 644 \$	1 868 \$	(204) \$	(33) \$	
Mises en pension de titres	(64)	63	1	-	-	
Total des passifs financiers	(8 780) \$	6 707 \$	1 869 \$	(204) \$	(33) \$	

¹ Comprend des intérêts courus respectivement de 619 \$ et 978 \$ (respectivement 621 \$ et 913 \$ au 31 décembre 2018).

² Les garanties financières et garanties en espèces offertes excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2019, la Société avait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres, les prises en pension de titres et les mises en pension de titres d'un montant respectivement de 767 \$, 402 \$, 127 \$ et 1 \$ (respectivement 417 \$, 405 \$, 80 \$ et néant au 31 décembre 2018). Les garanties offertes (reçues) ne comprennent pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote ni la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse ou les contrats négociés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation.

³ Comprend des dérivés conclus entre la Société et ses fiducies de financement non consolidées. La Société n'échange pas les garanties sur les contrats de dérivés qu'elle a conclus avec ces fiducies.

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

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

	Valeur brute des instruments financiers	Montant faisant l'objet d'une convention de compensation exécutoire	Montant net des instruments financiers
Au 30 juin 2019			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	743 \$	(743) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(743)	743	-
Au 31 décembre 2018			
Billets indexés sur un risque de crédit ¹	679 \$	(679) \$	- \$
Billets d'apport à l'excédent à taux variable	(679)	679	-

¹⁾ Au 30 juin 2019, la Société n'avait aucun billet d'apport à l'excédent à taux fixe en circulation (néant au 31 décembre 2018).

Note 7 Dette à long terme

a) Valeur comptable des instruments de dette à long terme

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2019	31 décembre 2018
Billets de premier rang à 4,70 % ¹	23 juin 2016	23 juin 2046	1 000 \$ US	1 300 \$	1 355 \$
Billets de premier rang à 5,375 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2046	750 \$ US	969	1 010
Billets de premier rang à 3,527 % ¹	2 décembre 2016	2 décembre 2026	270 \$ US	352	367
Billets de premier rang à 4,150 % ¹	4 mars 2016	4 mars 2026	1 000 \$ US	1 301	1 356
Billets de premier rang à 4,90 % ¹	17 septembre 2010	17 septembre 2020	500 \$ US	654	681
Total				4 576 \$	4 769 \$

¹⁾ Ces billets de premier rang libellés en dollars américains ont été désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis, réduisant ainsi la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

b) Évaluation de la juste valeur

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

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2019, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 950 \$ (4 886 \$ au 31 décembre 2018). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2018).

Note 8 Instruments de fonds propres

a) Valeur comptable des instruments de fonds propres

Aux	Date d'émission	Date de rachat à la valeur nominale la plus proche	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2019	31 décembre 2018
Déventures de premier rang de MFCT II à 7,535 %	10 juillet 2009	31 décembre 2019	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billets subordonnés de JHFC	14 décembre 2006	s. o.	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Billets subordonnés de la SFM à 4,061 % ¹	24 février 2017	24 février 2027	24 février 2032	750 \$ US	977	1 017
Billets subordonnés de la SFM à 3,00 %	21 novembre 2017	21 novembre 2024	21 novembre 2029	500 \$ S	481	498
Déventures subordonnées de la SFM à 3,049 %	18 août 2017	20 août 2024	20 août 2029	750 \$	747	747
Déventures subordonnées de la SFM à 3,317 %	9 mai 2018	9 mai 2023	9 mai 2028	600 \$	597	597
Déventures subordonnées de Manufacturers à 3,181 %	20 novembre 2015	22 novembre 2022	22 novembre 2027	1 000 \$	998	997
Billets subordonnés de la SFM à 3,85 %	25 mai 2016	25 mai 2021	25 mai 2026	500 \$ S	482	499
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,389 %	1 ^{er} juin 2015	5 janvier 2021	5 janvier 2026	350 \$	349	349
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,10 %	10 mars 2015	1 ^{er} juin 2020	1 ^{er} juin 2025	750 \$	749	749
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,64 %	1 ^{er} décembre 2014	15 janvier 2020	15 janvier 2025	500 \$	500	500
Déventures subordonnées de Manufacturers à 2,811 % ²	21 février 2014	21 février 2019	21 février 2024	500 \$	-	500
Billets d'apport à l'excédent de JHUSA à 7,375 %	25 février 1994	s. o.	15 février 2024	450 \$ US	605	632
Total					8 132 \$	8 732 \$

¹ Désignés comme couvertures de l'investissement net de la Société dans ses établissements aux États-Unis et réduisent la volatilité des résultats qui découlerait autrement d'une réévaluation de ces billets de premier rang en dollars canadiens.

² Manufacturers a racheté la totalité des déventures subordonnées à 2,811 % à la valeur nominale, le 21 février 2019, soit la date de rachat à la valeur nominale la plus proche.

b) Évaluation de la juste valeur

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

Les instruments de fonds propres sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2019, la juste valeur des instruments de fonds propres s'élevait à 8 337 \$ (8 712 \$ au 31 décembre 2018). Les instruments de fonds propres ont été classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs (niveau 2 au 31 décembre 2018).

Note 9 Capital social et résultat par action

a) Actions privilégiées

Les changements apportés aux actions privilégiées émises et en circulation se présentent comme suit :

	2019		2018	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les périodes closes les 30 juin				
Solde aux 1 ^{er} janvier	156	3 822 \$	146	3 577 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 25 ¹	-	-	10	250
Frais d'émission, nets des impôts	-	-	-	(5)
Solde aux 30 juin	156	3 822 \$	156	3 822 \$

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

Le tableau suivant présente de l'information additionnelle sur les actions privilégiées en circulation au 30 juin 2019.

Au 30 juin 2019	Date d'émission	Taux de dividende annuel ¹	Date de rachat la plus proche ²	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ³
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	s. o.	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	s. o.	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 3 ^{4, 5}	11 mars 2011	2,178 %	19 juin 2021	6	158	155
Série 4 ⁶	20 juin 2016	variable	19 juin 2021	2	42	41
Série 5 ^{4, 5}	6 décembre 2011	3,891 %	19 décembre 2021	8	200	195
Série 7 ^{4, 5}	22 février 2012	4,312 %	19 mars 2022	10	250	244
Série 9 ^{4, 5}	24 mai 2012	4,351 %	19 septembre 2022	10	250	244
Série 11 ^{4, 5}	4 décembre 2012	4,731 %	19 mars 2023	8	200	196
Série 13 ^{4, 5}	21 juin 2013	4,414 %	19 septembre 2023	8	200	196
Série 15 ^{4, 5, 7}	25 février 2014	3,786 %	19 juin 2024	8	200	195
Série 17 ^{4, 5}	15 août 2014	3,90 %	19 décembre 2019	14	350	343
Série 19 ^{4, 5}	3 décembre 2014	3,80 %	19 mars 2020	10	250	246
Série 21 ^{4, 5}	25 février 2016	5,60 %	19 juin 2021	17	425	417
Série 23 ^{4, 5}	22 novembre 2016	4,85 %	19 mars 2022	19	475	467
Série 25 ^{4, 5}	20 février 2018	4,70 %	19 juin 2023	10	250	245
Total				156	3 900 \$	3 822 \$

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

² Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, et de catégorie 1, série 4, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. La date de rachat la plus proche respective des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, est échue et la SFM peut racheter ces actions, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, en tout temps, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, comme il est mentionné ci-dessus. La SFM peut racheter les actions privilégiées de catégorie 1, série 4, en tout ou en partie, en tout temps, à 25,00 \$ par action si elles sont rachetées le 19 juin 2021 et le 19 juin tous les cinq ans par la suite, ou à 25,50 \$ si elles sont rachetées à toute autre date après le 19 juin 2016, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

³ Déduction faite des frais d'émission après impôts.

⁴ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, le taux de dividende annuel sera révisé à un taux équivalent au rendement des obligations du Canada à cinq ans, majoré par un taux donné pour chaque série. Les taux donnés pour les actions de catégorie 1 sont les suivants : série 3 – 1,41 %, série 5 – 2,90 %, série 7 – 3,13 %, série 9 – 2,86 %, série 11 – 2,61 %, série 13 – 2,22 %, série 15 – 2,16 %, série 17 – 2,36 %, série 19 – 2,30 %, série 21 – 4,97 %, série 23 – 3,83 % et série 25 – 2,55 %.

⁵ À la date de rachat la plus proche et tous les cinq ans par la suite, les actions privilégiées de catégorie 1 seront convertibles au gré du porteur en actions de la série du numéro suivant. De plus, elles donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels, non cumulatifs, payables trimestriellement si le conseil d'administration en déclare, à un taux équivalent au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré par le taux donné à la note de bas de tableau 4 ci-dessus.

⁶ Le taux de dividende variable des actions de catégorie 1, série 4 correspond au taux des bons du Trésor du Canada à trois mois, majoré de 1,41 %.

⁷ La SFM n'a pas exercé son droit visant le rachat de la totalité ou d'une partie des actions de catégorie 1, série 15 en circulation le 19 juin 2019 (la date de rachat la plus proche). Le taux de dividende des actions de catégorie 1, série 15 a été révisé conformément à la note de bas de tableau 4 ci-dessus et établi à un taux fixe annuel de 3,786 % pour une période de cinq ans commençant le 20 juin 2019.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2019, 25 millions d'options sur actions et unités d'actions différées en cours donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires, ou un paiement au comptant ou en actions ordinaires, au gré du porteur (24 millions au 31 décembre 2018).

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018
Solde au début de la période	1 971	1 982
Rachetées aux fins d'annulation	(28)	(23)
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	17	9
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	3
Solde à la fin de la période	1 962	1 971

I) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 19 février 2019, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a approuvé une modification à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») afin d'augmenter le nombre d'actions que la Société peut racheter, lequel est passé de 40 millions à 99 millions d'actions ordinaires de la SFM. Les rachats aux termes de l'OPRCNA actuelle ont commencé le 14 novembre 2018 et se poursuivront jusqu'au 13 novembre 2019, lorsque l'OPRCNA prendra fin, ou plus tôt si la Société finalise ses rachats. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la Société a racheté 27,7 millions d'actions pour un coût total de 626 \$. De ce montant, une tranche de 324 \$ a été inscrite au poste Actions ordinaires et une tranche de 302 \$ a été comptabilisée au poste Résultats non distribués dans les états des variations des capitaux propres consolidés.

II) Régime de réinvestissement des dividendes

La Société offre un régime de réinvestissement des dividendes dans le cadre duquel les actionnaires peuvent choisir de réinvestir automatiquement les dividendes sous forme d'actions ordinaires de la SFM au lieu d'être payés au comptant. Le programme est offert au gré du conseil d'administration, qui décide aussi des conditions d'application. En ce qui a trait au dividende versé le 19 juin 2019, les actions ordinaires nouvellement émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes ont été achetées à un escompte de 2 % par rapport au cours du marché.

c) Résultat par action

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

Pour les (en millions)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 965	1 984	1 965	1 983
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	4	5	4	6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 969	1 989	1 969	1 989

¹ L'effet dilutif des attributions fondées sur des actions a été calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions. Cette méthode calcule le nombre d'actions supplémentaires en supposant que les attributions fondées sur des actions en cours sont exercées. Le nombre d'actions ainsi obtenu est réduit du nombre d'actions présumées être rachetées à même le produit de l'émission, selon le cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période.

Note 10 Produits tirés des contrats de service

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

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

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

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

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter pour les trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	41 \$	39 \$	136 \$	671 \$	(47) \$	840 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	64	209	4	511	-	788
Honoraires de placement et autres honoraires	45	12	25	210	(7)	285
Total inclus dans les autres produits	150	260	165	1 392	(54)	1 913
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	9	34	32	-	3	78
Total	159 \$	294 \$	197 \$	1 392 \$	(51) \$	1 991 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	33 \$	38 \$	134 \$	689 \$	(53) \$	841 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	55	214	4	491	1	765
Honoraires de placement et autres honoraires	60	13	135	179	1	388
Total inclus dans les autres produits	148	265	273	1 359	(51)	1 994
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	6	40	44	-	3	93
Total	154 \$	305 \$	317 \$	1 359 \$	(48) \$	2 087 \$

Les tableaux qui suivent présentent les produits tirés des contrats de service par gamme de services et par secteur à présenter pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	82 \$	78 \$	271 \$	1 317 \$	(98) \$	1 650 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	124	409	8	1 000	-	1 541
Honoraires de placement et autres honoraires	93	24	41	409	(16)	551
Total inclus dans les autres produits	299	511	320	2 726	(114)	3 742
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	17	73	68	-	5	163
Total	316 \$	584 \$	388 \$	2 726 \$	(109) \$	3 905 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Honoraires de gestion de placements et autres honoraires connexes	70 \$	76 \$	264 \$	1 370 \$	(108) \$	1 672 \$
Honoraires de traitement des transactions, d'administration et de service	106	431	8	966	1	1 512
Honoraires de placement et autres honoraires	130	25	297	367	(10)	809
Total inclus dans les autres produits	306	532	569	2 703	(117)	3 993
Honoraires de services de gestion de propriété compris dans les revenus de placement, montant net	13	81	82	-	4	180
Total	319 \$	613 \$	651 \$	2 703 \$	(113) \$	4 173 \$

Note 11 Avantages futurs du personnel

La Société offre divers régimes de retraite, à prestations définies et à cotisations définies, et régimes de soins de santé pour retraités à ses employés et agents admissibles. L'information sur le coût des principaux régimes de retraite et régimes de soins de santé pour retraités offerts aux États-Unis et au Canada est présentée ci-après.

Pour les trimestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	11 \$	11 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	1	1	1
Modification au titre du coût des services passés ¹	-	-	-	-
Coût des services	13	12	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	5	3	-	-
Coût des prestations définies	18	15	1	1
Coût des cotisations définies	20	22	-	-
Coût net des prestations	38 \$	37 \$	1 \$	1 \$

Pour les semestres clos les 30 juin	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	21 \$	21 \$	- \$	- \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	7	3	1	1
Modification au titre du coût des services passés ¹	-	8	-	-
Coût des services	28	32	1	1
Intérêt sur (l'actif) le passif au titre des régimes à prestations définies, montant net	9	6	-	1
Coût des prestations définies	37	38	1	2
Coût des cotisations définies	43	44	-	-
Coût net des prestations	80 \$	82 \$	1 \$	2 \$

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

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites auxquelles est partie la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance, de gestion de patrimoine ou de réassurance, ou ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur ou de contribuable. D'autres sociétés d'assurance vie et gestionnaires d'actifs, exerçant leurs activités dans des territoires où la Société exerce ses activités, ont fait l'objet de différentes poursuites judiciaires, certaines ayant entraîné des jugements ou règlements importants à l'encontre des défenderesses; il est possible que la Société soit partie à de telles poursuites dans l'avenir. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

Un recours collectif contre John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») est en instance devant la Cour de district de New York (« district Sud de New York ») aux États-Unis. Les demanderessees allèguent que JHUSA aurait enfreint, et continuerait d'enfreindre, les modalités contractuelles de certains contrats d'assurance vie universelle souscrits entre 1990 et 2006 environ, en intégrant des frais inacceptables dans le calcul de ses coûts d'assurance et de certaines autres charges relatives à des avenants. La Société est d'avis que le calcul de ses coûts d'assurance était, et continue d'être, conforme aux modalités des contrats. En mai 2018, les parties se sont entendues sur un règlement d'un montant de 91 \$ US. Le 18 mars 2019, la Cour a approuvé le règlement de 91 \$ US, et le produit a commencé à être versé à compter du mois de juin 2019.

En juin 2018, un recours collectif contre JHUSA et John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY ») a été intenté devant le district Sud de New York au nom des titulaires d'environ 1 500 contrats d'assurance vie universelle Performance souscrits entre 2003 et 2009 dont les contrats étaient assujettis à une hausse des coûts d'assurance annoncée en 2018. En octobre 2018, un second recours collectif presque identique contre JHUSA et JHNY a été intenté dans le district Sud de New York. Ces deux recours collectifs sont considérés comme des affaires liées et ont été assignés au même juge. L'enquête préalable dans le cadre de ces affaires a commencé et se poursuivra en 2019. Aucune date d'audience n'a été fixée pour les questions de fond. Il est encore trop tôt pour évaluer les diverses issues possibles de ces deux recours liés.

b) Garanties

I) Garanties relatives à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles sur le capital de 650 \$ des débentures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par MFLP, société en commandite entièrement détenue non consolidée.

II) Garanties relatives à The Manufacturers Life Insurance Company

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée, comme modifiée et mise à jour le 13 janvier 2017, à l'égard des actions de catégorie A et des actions de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et aux actions de catégorie B de Manufacturers. La SFM a également fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission du capital des émissions de débentures subordonnées de Manufacturers suivant : 500 \$, le 1^{er} décembre 2014; 750 \$, le 10 mars 2015; 350 \$, le 1^{er} juin 2015; et 1 000 \$, le 20 novembre 2015.

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

Information résumée tirée des comptes de résultat consolidés

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	146 \$	22 235 \$	123 \$	(284) \$	22 220 \$	5 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475	1 538	(118)	(1 420)	1 475	(2)
Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	145 \$	13 681 \$	146 \$	(303) \$	13 669 \$	15 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 262	1 335	(141)	(1 194)	1 262	5
Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	142 \$	45 801 \$	123 \$	(297) \$	45 769 \$	10 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	3 651	3 799	(118)	(3 681)	3 651	(5)
Pour le semestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Total des produits	152 \$	22 439 \$	151 \$	(327) \$	22 415 \$	32 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2 634	2 781	(146)	(2 635)	2 634	12

Information résumée tirée des états de la situation financière consolidés

Au 30 juin 2019	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	33 \$	367 241 \$	11 \$	- \$	367 285 \$	6 \$
Total des autres actifs	79 905	89 393	43 126	(124 860)	87 564	1 118
Actif net des fonds distincts	-	334 786	-	-	334 786	-
Passifs des contrats d'assurance	-	340 904	-	-	340 904	-
Passifs des contrats de placement	-	3 171	-	-	3 171	-
Passif net des fonds distincts	-	334 786	-	-	334 786	-
Total des autres passifs	31 214	53 297	43 241	(66 890)	60 862	892
Au 31 décembre 2018	SFM (garant)	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé	MFLP
Placements	21 \$	353 632 \$	11 \$	- \$	353 664 \$	11 \$
Total des autres actifs	54 346	83 523	3	(54 474)	83 398	1 059
Actif net des fonds distincts	-	313 209	-	-	313 209	-
Passifs des contrats d'assurance	-	328 654	-	-	328 654	-
Passifs des contrats de placement	-	3 265	-	-	3 265	-
Passif net des fonds distincts	-	313 209	-	-	313 209	-
Total des autres passifs	8 403	50 043	-	(454)	57 992	833

III) Garanties relatives à JHUSA

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

Note 13 Information sectorielle et par emplacement géographique

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

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

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

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la Société a mis à jour sa méthode d'affectation des fonds propres et des résultats connexes à chaque secteur à présenter par le secteur Services généraux et autres. Les chiffres de la période comparative ont été retraités pour tenir compte de cette modification.

a) Par secteur

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 916 \$	2 148 \$	1 605 \$	- \$	27 \$	7 696 \$
Rentes et régimes de retraite	754	83	158	-	-	995
Primes, montant net	4 670	2 231	1 763	-	27	8 691
Revenus de placement, montant net	1 770	3 261	5 667	5	192	10 895
Autres produits	256	260	747	1 390	(19)	2 634
Total des produits	6 696	5 752	8 177	1 395	200	22 220
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	4 117	2 585	5 929	-	(3)	12 628
Rentes et régimes de retraite	699	1 942	922	24	-	3 587
Prestations et sinistres, montant net	4 816	4 527	6 851	24	(3)	16 215
Charges d'intérêts	59	122	14	1	122	318
Autres charges	1 214	814	691	1 094	118	3 931
Total des prestations et charges	6 089	5 463	7 556	1 119	237	20 464
Résultat avant impôts sur le résultat	607	289	621	276	(37)	1 756
Recouvrement (charge) d'impôt	(49)	(13)	(119)	(33)	(26)	(240)
Résultat net	558	276	502	243	(63)	1 516
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	78	-	-	-	-	78
Titulaires de contrats avec participation	4	(41)	-	-	-	(37)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	476 \$	317 \$	502 \$	243 \$	(63) \$	1 475 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	3 467 \$	2 672 \$	1 465 \$	- \$	24 \$	7 628 \$
Rentes et régimes de retraite	853	109	164	-	-	1 126
Primes, montant net	4 320	2 781	1 629	-	24	8 754
Revenus de placement, montant net	209	1 344	451	(2)	(51)	1 951
Autres produits	414	362	889	1 361	(62)	2 964
Total des produits	4 943	4 487	2 969	1 359	(89)	13 669
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	2 499	2 900	1 287	-	(10)	6 676
Rentes et régimes de retraite	785	145	113	14	-	1 057
Prestations et sinistres, montant net	3 284	3 045	1 400	14	(10)	7 733
Charges d'intérêts	45	110	13	1	149	318
Autres charges	1 122	749	798	1 081	333	4 083
Total des prestations et charges	4 451	3 904	2 211	1 096	472	12 134
Résultat avant impôts sur le résultat	492	583	758	263	(561)	1 535
Recouvrement (charge) d'impôt	(97)	(83)	(138)	(30)	102	(246)
Résultat net	395	500	620	233	(459)	1 289
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	65	-	-	-	2	67
Titulaires de contrats avec participation	(38)	(2)	-	-	-	(40)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	368 \$	502 \$	620 \$	233 \$	(461) \$	1 262 \$

Au 30 juin 2019 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	8 377 \$	4 253 \$	3 092 \$	- \$	51 \$	15 773 \$
Rentes et régimes de retraite ¹	1 462	198	(428)	-	-	1 232
Primes, montant net	9 839	4 451	2 664	-	51	17 005
Revenus de placement, montant net	5 024	7 843	10 255	28	418	23 568
Autres produits	584	548	1 374	2 725	(35)	5 196
Total des produits	15 447	12 842	14 293	2 753	434	45 769
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	9 575	5 805	11 525	-	(11)	26 894
Rentes et régimes de retraite	1 728	4 161	218	61	-	6 168
Prestations et sinistres, montant net	11 303	9 966	11 743	61	(11)	33 062
Charges d'intérêts	113	246	23	3	261	646
Autres charges	2 495	1 569	1 361	2 146	210	7 781
Total des prestations et charges	13 911	11 781	13 127	2 210	460	41 489
Résultat avant impôts sur le résultat	1 536	1 061	1 166	543	(26)	4 280
Recouvrement (charge) d'impôt	(166)	(91)	(223)	(67)	18	(529)
Résultat net	1 370	970	943	476	(8)	3 751
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	152	-	-	-	(1)	151
Titulaires de contrats avec participation	47	(98)	-	-	-	(51)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 171 \$	1 068 \$	943 \$	476 \$	(7) \$	3 651 \$
Total de l'actif	119 954 \$	157 458 \$	270 702 \$	209 426 \$	32 095 \$	789 635 \$

Au 30 juin 2018 et pour le semestre clos à cette date	Asie	Canada	États-Unis	Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	Services généraux et autres	Total
Produits						
Assurance vie et maladie	7 208 \$	4 696 \$	2 977 \$	- \$	47 \$	14 928 \$
Rentes et régimes de retraite	1 598	238	315	-	-	2 151
Primes, montant net	8 806	4 934	3 292	-	47	17 079
Revenus de placement, montant net	(230)	2 013	(1 833)	1	(81)	(130)
Autres produits	678	724	1 516	2 705	(157)	5 466
Total des produits	9 254	7 671	2 975	2 706	(191)	22 415
Prestations et charges						
Assurance vie et maladie	5 090	4 639	133	-	1	9 863
Rentes et régimes de retraite	820	154	(241)	27	-	760
Prestations et sinistres, montant net	5 910	4 793	(108)	27	1	10 623
Charges d'intérêts	88	201	24	1	290	604
Autres charges	2 232	1 491	1 640	2 162	414	7 939
Total des prestations et charges	8 230	6 485	1 556	2 190	705	19 166
Résultat avant impôts sur le résultat	1 024	1 186	1 419	516	(896)	3 249
Recouvrement (charge) d'impôt	(189)	(215)	(271)	(60)	152	(583)
Résultat net	835	971	1 148	456	(744)	2 666
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :						
Participations ne donnant pas le contrôle	121	-	-	-	-	121
Titulaires de contrats avec participation	(106)	17	-	-	-	(89)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	820 \$	954 \$	1 148 \$	456 \$	(744) \$	2 634 \$
Total de l'actif	105 202 \$	156 019 \$	267 564 \$	200 499 \$	22 941 \$	752 225 \$

¹⁾ Au cours de la période, la Société a cédé des primes à RGA et Jackson dans le cadre des transactions de JHNY. Voir la note 5 d) pour plus de détails.

b) Par emplacement géographique

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 930 \$	2 082 \$	1 606 \$	78 \$	7 696 \$
Rentes et régimes de retraite	754	83	158	-	995
Primes, montant net	4 684	2 165	1 764	78	8 691
Revenus de placement, montant net	1 801	3 356	5 660	78	10 895
Autres produits	492	645	1 491	6	2 634
Total des produits	6 977 \$	6 166 \$	8 915 \$	162 \$	22 220 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	3 485 \$	2 570 \$	1 466 \$	107 \$	7 628 \$
Rentes et régimes de retraite	853	109	164	-	1 126
Primes, montant net	4 338	2 679	1 630	107	8 754
Revenus de placement, montant net	206	1 450	227	68	1 951
Autres produits	632	716	1 604	12	2 964
Total des produits	5 176 \$	4 845 \$	3 461 \$	187 \$	13 669 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	8 411 \$	4 085 \$	3 093 \$	184 \$	15 773 \$
Rentes et régimes de retraite	1 462	198	(428)	-	1 232
Primes, montant net	9 873	4 283	2 665	184	17 005
Revenus de placement, montant net	5 147	8 005	10 286	130	23 568
Autres produits	1 018	1 304	2 866	8	5 196
Total des produits	16 038 \$	13 592 \$	15 817 \$	322 \$	45 769 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Assurance vie et maladie	7 244 \$	4 488 \$	2 978 \$	218 \$	14 928 \$
Rentes et régimes de retraite	1 598	238	315	-	2 151
Primes, montant net	8 842	4 726	3 293	218	17 079
Revenus de placement, montant net	(214)	2 210	(2 213)	87	(130)
Autres produits	1 100	1 449	2 909	8	5 466
Total des produits	9 728 \$	8 385 \$	3 989 \$	313 \$	22 415 \$

Note 14 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents. Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement l'« actif net »).

La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit.

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	3 423 \$	3 700 \$
Titres d'emprunt	16 355	15 313
Actions	12 796	11 661
Fonds communs de placement	298 518	277 133
Autres placements	4 697	4 678
Revenus de placement à recevoir	314	1 811
Autres actifs et passifs, montant net	(899)	(700)
Total de l'actif net des fonds distincts	335 204 \$	313 596 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	334 786 \$	313 209 \$
Détenu par la Société	418	387
Total de l'actif net des fonds distincts	335 204 \$	313 596 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	9 398 \$	9 872 \$	19 984 \$	19 600 \$
Transferts au fonds général, montant net	(284)	(362)	(533)	(729)
Paiements aux titulaires de contrats	(12 695)	(11 985)	(24 262)	(23 377)
	(3 581)	(2 475)	(4 811)	(4 506)
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	904	1 048	2 153	1 956
Profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements	8 628	4 392	35 309	2 053
	9 532	5 440	37 462	4 009
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(957)	(1 230)	(1 994)	(2 125)
Incidence des fluctuations des taux de change	(4 632)	4 263	(9 049)	10 323
	(5 589)	3 033	(11 043)	8 198
Ajouts (déductions) nets	362	5 998	21 608	7 701
Actif net des fonds distincts au début de la période	334 842	326 511	313 596	324 808
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	335 204 \$	332 509 \$	335 204 \$	332 509 \$

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

Les garanties sont comptabilisées dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placement. La rubrique « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2019 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rente variable et aux fonds distincts.

Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et les SignatureNotes établis, émis ou pris en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.)

Les données financières de consolidation résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, et l'information connexe ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à JHUSA en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA.

Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 23 des états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société.

État de la situation financière consolidé résumé

Au 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	33 \$	105 060 \$	262 558 \$	(366) \$	367 285 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	58 015	7 385	39 849	(105 249)	-
Actifs de réassurance	-	61 566	9 684	(30 107)	41 143
Autres actifs	21 890	20 410	68 645	(64 524)	46 421
Actif net des fonds distincts	-	178 418	158 175	(1 807)	334 786
Total de l'actif	79 938 \$	372 839 \$	538 911 \$	(202 053) \$	789 635 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	154 383 \$	217 300 \$	(30 779) \$	340 904 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 123	2 049	(1)	3 171
Autres passifs	23 354	19 961	69 164	(64 325)	48 154
Dette à long terme	4 576	-	-	-	4 576
Instruments de fonds propres	3 284	605	25 743	(21 500)	8 132
Passif net des fonds distincts	-	178 418	158 175	(1 807)	334 786
Capitaux propres des actionnaires	48 724	18 349	65 292	(83 641)	48 724
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	40	-	40
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 148	-	1 148
Total du passif et des capitaux propres	79 938 \$	372 839 \$	538 911 \$	(202 053) \$	789 635 \$

État de la situation financière consolidé résumé

Au 31 décembre 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	21 \$	105 043 \$	248 962 \$	(362) \$	353 664 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	54 015	7 356	17 738	(79 109)	-
Actifs de réassurance	-	63 435	9 136	(29 518)	43 053
Autres actifs	331	17 025	42 534	(19 545)	40 345
Actif net des fonds distincts	-	168 476	146 671	(1 938)	313 209
Total de l'actif	54 367 \$	361 335 \$	465 041 \$	(130 472) \$	750 271 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	155 162 \$	203 682 \$	(30 190) \$	328 654 \$
Passifs des contrats de placement	-	1 191	2 076	(2)	3 265
Autres passifs	275	18 136	45 393	(19 313)	44 491
Dette à long terme	4 769	-	-	-	4 769
Instruments de fonds propres	3 359	632	4 741	-	8 732
Passif net des fonds distincts	-	168 476	146 671	(1 938)	313 209
Capitaux propres des actionnaires	45 964	17 738	61 291	(79 029)	45 964
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	94	-	94
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	1 093	-	1 093
Total du passif et des capitaux propres	54 367 \$	361 335 \$	465 041 \$	(130 472) \$	750 271 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 231 \$	7 460 \$	- \$	8 691 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	139	4 448	6 619	(311)	10 895
Autres produits, montant net	7	782	3 460	(1 615)	2 634
Total des produits	146	6 461	17 539	(1 926)	22 220
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	5 343	12 131	(1 259)	16 215
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	5	811	3 412	(394)	3 834
Autres charges	106	40	542	(273)	415
Total des prestations et charges	111	6 194	16 085	(1 926)	20 464
Résultat avant impôts sur le résultat	35	267	1 454	-	1 756
(Charge) recouvrement d'impôt	(9)	(27)	(204)	-	(240)
Résultat après impôts sur le résultat	26	240	1 250	-	1 516
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 449	53	293	(1 795)	-
Résultat net	1 475 \$	293 \$	1 543 \$	(1 795) \$	1 516 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	78 \$	- \$	78 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	(37)	2	(37)
Actionnaires	1 475	295	1 502	(1 797)	1 475
	1 475 \$	293 \$	1 543 \$	(1 795) \$	1 516 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 200 \$	7 554 \$	- \$	8 754 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	145	315	1 823	(332)	1 951
Autres produits, montant net	-	679	2 416	(131)	2 964
Total des produits	145	2 194	11 793	(463)	13 669
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	1 207	6 276	250	7 733
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	9	873	3 479	(396)	3 965
Autres charges	97	67	589	(317)	436
Total des prestations et charges	106	2 147	10 344	(463)	12 134
Résultat avant impôts sur le résultat	39	47	1 449	-	1 535
(Charge) recouvrement d'impôt	(10)	21	(257)	-	(246)
Résultat après impôts sur le résultat	29	68	1 192	-	1 289
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 233	229	297	(1 759)	-
Résultat net	1 262 \$	297 \$	1 489 \$	(1 759) \$	1 289 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	67 \$	- \$	67 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(35)	(40)	35	(40)
Actionnaires	1 262	332	1 462	(1 794)	1 262
	1 262 \$	297 \$	1 489 \$	(1 759) \$	1 289 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 414 \$	14 591 \$	- \$	17 005 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	131	7 854	15 920	(337)	23 568
Autres produits, montant net	11	1 549	6 295	(2 659)	5 196
Total des produits	142	11 817	36 806	(2 996)	45 769
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	9 756	25 228	(1 922)	33 062
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	13	1 579	6 765	(771)	7 586
Autres charges	206	93	845	(303)	841
Total des prestations et charges	219	11 428	32 838	(2 996)	41 489
Résultat avant impôts sur le résultat	(77)	389	3 968	-	4 280
(Charge) recouvrement d'impôt	20	(29)	(520)	-	(529)
Résultat après impôts sur le résultat	(57)	360	3 448	-	3 751
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	3 708	291	651	(4 650)	-
Résultat net	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	151 \$	- \$	151 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(2)	(51)	2	(51)
Actionnaires	3 651	653	3 999	(4 652)	3 651
	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$

Compte de résultat consolidé résumé

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 351 \$	14 728 \$	- \$	17 079 \$
Revenus (pertes) de placement, montant net	152	(1 781)	1 850	(351)	(130)
Autres produits, montant net	-	1 101	3 887	478	5 466
Total des produits	152	1 671	20 465	127	22 415
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	(616)	9 938	1 301	10 623
Commissions, frais de gestion des placements et frais généraux	12	1 682	6 865	(832)	7 727
Autres charges	189	117	852	(342)	816
Total des prestations et charges	201	1 183	17 655	127	19 166
Résultat avant impôts sur le résultat	(49)	488	2 810	-	3 249
(Charge) recouvrement d'impôt	13	(61)	(535)	-	(583)
Résultat après impôts sur le résultat	(36)	427	2 275	-	2 666
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	2 670	471	898	(4 039)	-
Résultat net	2 634 \$	898 \$	3 173 \$	(4 039) \$	2 666 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	121 \$	- \$	121 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(1)	(89)	1	(89)
Actionnaires	2 634	899	3 141	(4 040)	2 634
	2 634 \$	898 \$	3 173 \$	(4 039) \$	2 666 \$

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités d'exploitation					
Résultat net	3 651 \$	651 \$	4 099 \$	(4 650) \$	3 751 \$
Ajustements :					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(3 708)	(291)	(651)	4 650	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	6 816	14 620	-	21 436
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	27	83	-	110
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance, compte non tenu des transactions de coassurance	-	(917)	1 668	-	751
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	17	42	-	59
Autres amortissements	2	60	250	-	312
(Profits) pertes nets réalisés et latents et pertes de valeur sur les actifs	(4)	(5 411)	(11 924)	-	(17 339)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(20)	(29)	252	-	203
Charge au titre des options sur actions	-	(1)	7	-	6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants :	(79)	922	8 446	-	9 289
Dividendes reçus d'une filiale non consolidée	-	18	-	(18)	-
Variations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités d'exploitation	(158)	(537)	729	-	34
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(237)	403	9 175	(18)	9 323
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	-	(12 481)	(27 445)	-	(39 926)
Cessions et remboursements	-	11 538	19 558	-	31 096
Variations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	(66)	332	-	266
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie découlant de la vente et de l'achat de filiales et d'entreprises	-	-	253	-	253
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	134	-	(134)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(23 197)	23 197	-
Billets à recevoir de filiales	(21 682)	-	-	21 682	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(21 682)	(875)	(30 499)	44 745	(8 311)
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	-	-	254	-	254
Rachat d'instruments de fonds propres	-	-	(500)	-	(500)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	1 488	-	1 488
Paiements de loyers	-	(4)	(51)	-	(55)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(687)	-	-	-	(687)
Dividendes payés à la société mère	-	-	(18)	18	-
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(3)	-	(3)
Actions ordinaires rachetées	(626)	-	-	-	(626)
Actions ordinaires émises, montant net	48	-	-	-	48
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(134)	134	-
Billets à payer à la société mère	-	-	21 682	(21 682)	-
Billets à payer à des filiales	23 197	-	-	(23 197)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	21 932	(4)	22 718	(44 727)	(81)
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	13	(476)	1 394	-	931
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(1)	(109)	(267)	-	(377)
Solde au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Solde à la fin de la période	33	1 732	14 171	-	15 936
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	21	2 783	13 411	-	16 215
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(466)	(367)	-	(833)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	21	2 317	13 044	-	15 382
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	33	2 308	14 429	-	16 770
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(576)	(258)	-	(834)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	33 \$	1 732 \$	14 171 \$	- \$	15 936 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie					
Intérêts reçus	127 \$	2 145 \$	3 791 \$	(302) \$	5 761 \$
Intérêts versés	207	33	680	(302)	618
Impôts payés (remboursement d'impôts)	3	(808)	500	-	(305)

Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

Note 16 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL
200 Bloor Street East
Toronto (Ontario) Canada M4W 1E5
Téléphone : 416-926-3000
Télécopieur : 416-926-5454
Site Web : www.manuvie.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et les autres investisseurs peuvent obtenir des renseignements d'ordre financier en communiquant avec le Service des relations avec les investisseurs ou en visitant notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.
Télécopieur : 416-926-3503
Courriel : investor_relations@manulife.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Pour obtenir des renseignements ou de l'aide au sujet de votre compte d'actions, y compris à l'égard des dividendes, pour signaler un changement d'adresse ou de propriété, la perte de certificats ou la réception en double de la documentation ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique, veuillez communiquer avec nos agents des transferts au Canada, aux États-Unis, à Hong Kong ou aux Philippines. Si vous habitez à l'extérieur de ces pays, veuillez communiquer avec notre agent des transferts pour le Canada.

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

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

États-Unis

American Stock Transfer & Trust Company, LLC
P.O. Box 199036
Brooklyn NY
États-Unis 11219
Sans frais : 1-800-249-7702
Appels à frais virés : 416-682-3864
Courriel : manulifeinquiries@astfinancial.com
Site Web : www.astfinancial.com

Hong Kong

Tricor Investor Services Limited
Level 54, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wai Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2980-1333
Courriel : is-enquiries@hk.tricorglobal.com
Site Web : www.tricorglobal.com/services/investor-services

Philippines

Rizal Commercial Banking Corporation
Ground Floor, West Wing
GPL (Grepalife) Building
221 Senator Gil Puyat Avenue
Makati, Grand Manille
Philippines
Téléphone : 632 318-8567
Courriel : rcbcstocktransfer@rcbc.com
Site Web : www.rcbc.com

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de Manuvie sont disponibles sur le site Web www.manuvie.com :

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

Notes

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution, et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2019, les fonds propres de Manuvie totalisaient 58,2 milliards de dollars canadiens, dont 48,7 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres des actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité financière et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Agence de notation	Note	Rang
S&P Global Ratings	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's Investors Services Inc.	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings Inc.	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS Limited	AA (bas)	(4 ^e sur 22 notes)
A.M. Best Company	A+ (supérieur)	(2 ^e sur 13 notes)

Évolution du cours des actions ordinaires

Le tableau ci-contre indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le deuxième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole MFC à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole 945).

Au 30 juin 2019, 1 962 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2019	Toronto \$ CA	États-Unis Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	25,18 \$	18,71 \$	145,00 \$	824 PHP
Bas	22,52 \$	16,71 \$	130,50 \$	730 PHP
Fermeture	23,80 \$	18,18 \$	142,00 \$	765 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	8 256	2 090	28	0,11

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez recevoir les documents de Manuvie par voie électronique.

Manuvie est heureuse de vous offrir la possibilité de recevoir ses documents par voie électronique. Vous pourriez ainsi y avoir accès en tout temps, sans devoir attendre qu'ils vous parviennent par la poste.

Vous pourrez recevoir par voie électronique les documents suivants de Manuvie :

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

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

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

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

..... Détachez ici.....

Si vous souhaitez recevoir les documents de Manuvie directement par voie électronique, veuillez remplir le présent formulaire et le renvoyer en suivant les directives indiquées.

J'ai lu et compris la déclaration qui figure au verso et je consens à recevoir les documents indiqués de Manuvie par voie électronique, de la manière prévue. J'atteste que je possède les ressources informatiques requises pour avoir accès aux documents affichés sur le site Web de Manuvie. Je comprends que je ne suis pas obligé(e) de consentir à la livraison électronique de ces documents et que je peux révoquer mon consentement en tout temps.

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone uniquement si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique.

Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone de l'actionnaire

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

