



Fiche de renseignements sur les résultats trimestriels

**Manuvie déclare une perte de 1 277 millions \$ au T3; les couvertures ont dégagé le rendement prévu et les activités ont connu une forte croissance, mais l'augmentation des provisions liée aux variations des marchés et des taux d'intérêt et aux modifications des bases actuarielles a plus que neutralisé les résultats opérationnels**

\* Pour un complément d'information, voir le communiqué de presse sur nos résultats du T3 2011.

**Faits saillants du troisième trimestre**

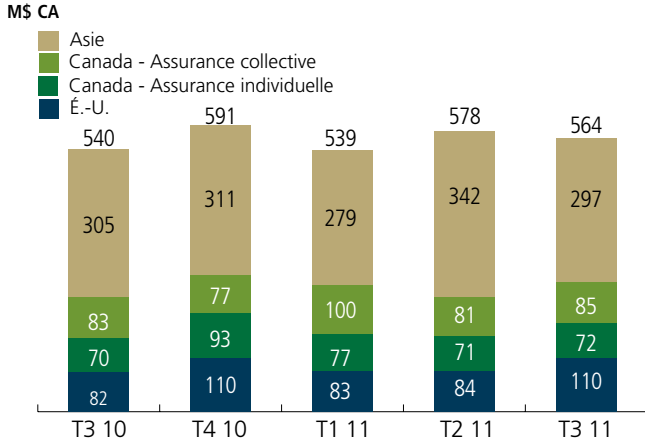
- Le programme de couverture dynamique et à grande échelle a dégagé le rendement prévu : il a permis d'annuler environ 70 % des risques liés aux rentes variables et des pertes liées aux actions des rentes fixes au T3.
- Nous avons dépassé notre objectif de réduction des risques de taux d'intérêt pour 2014 et sommes à 88 % de notre objectif de réduction des risques de marché pour 2014.
- Au 30 septembre 2011, le ratio du MPRCE de Manufacturers s'établissait à 219 %. Ce ratio ne tient pas compte des avantages de nos activités d'atténuation des risques des dernières années, y compris les progrès réalisés sur le plan des couvertures du risque lié aux actions et du risque de taux d'intérêt, qui ont réduit le risque de baisse du niveau de nos fonds propres, mais n'ont entraîné aucun crédit explicite aux fins du calcul des fonds propres.
- Le rendement de l'actif du compte général demeure une force de la Société, ce qui reflète notre stratégie visant à éviter une concentration du risque grâce à un portefeuille de grande qualité et nos excellents résultats en matière de crédit.
- Les souscriptions<sup>1</sup> de produits d'assurance ciblés ont augmenté de 21 %, compte non tenu de certains produits ayant des profils de risque moins intéressants. En incluant ces produits, les souscriptions ont progressé de 5 %.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés ont augmenté de 12 %, menées par une croissance de 20 % en Asie et une progression solide continue des souscriptions de fonds communs au Canada et aux États-Unis.
- La chute des taux d'intérêt a réduit nos marges et la valeur intrinsèque des affaires nouvelles<sup>1</sup>. Nous avons pris certaines mesures de rajustement des prix pour protéger nos marges.
- En Asie, nous avons continué d'accroître le nombre de nos agents professionnels et avons conclu de nouveaux accords de bancassurance, ce qui a fait grimper les souscriptions (à l'exclusion de celles du nouveau produit d'assurance vie entière au Japon).
- Au Canada, les souscriptions ont augmenté, principalement celles des fonds communs de placement et des produits de SRC, en dépit de la mise en œuvre continue de hausses de prix et de modifications de produits.
- La croissance s'est poursuivie aux États-Unis, notamment au chapitre des souscriptions de fonds communs de placement et de régimes de retraite.
- Selon les PCGR des États-Unis<sup>2</sup>, le résultat net du T3 a dépassé de 3,4 milliards \$ le résultat selon les IFRS. Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis<sup>2</sup> a été d'environ 16 milliards \$ plus élevé que selon les IFRS.

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR.

**Éléments notables (en millions \$ CA après impôts)**

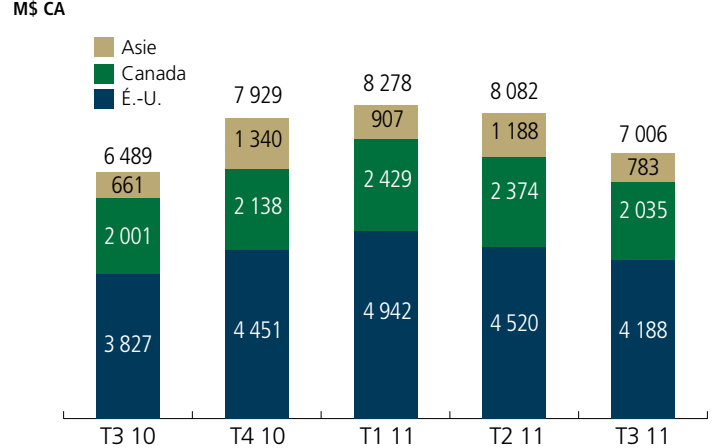
- |   |  |
|---|--|
| <b>(889)</b> Incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt <sup>1</sup>  | <b>307</b> Activités d'atténuation des risques et autres gains liés aux placements |
| <b>(900)</b> Incidence d'autres facteurs du marché sur les garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique <sup>2</sup> | <b>303</b> Gain sur la vente des activités de rétrocession vie                     |
| <b>(651)</b> Modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles (à l'exclusion des changements des taux de réinvestissement ultime)    |  |
| <b>(107)</b> Coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle  |  |
- <sup>1</sup> L'incidence directe des taux d'intérêt et des marchés des actions est fonction des variations des marchés par rapport à nos hypothèses de base à long terme.  
<sup>2</sup> Au T3, le profit de 2,4 milliards \$ sur les instruments de couverture n'a pas complètement annulé la charge sous-jacente de 3,3 milliards \$ liée aux provisions pour garanties couvertes pour un certain nombre de raisons, y compris les provisions pour écarts défavorables qui ne sont pas couvertes, le rendement des fonds, la tranche du risque de taux d'intérêt non couverte, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.

**Souscriptions d'assurance (produits ciblés pour la croissance)**



- Au T3 11, les souscriptions<sup>1</sup> se sont chiffrées à 564 millions \$, une hausse de 5 %<sup>2</sup> par rapport au T3 10.
  - En Asie, les souscriptions d'assurance ont reculé de 3 % par suite des majorations de prix au Japon.
  - Au Canada, les souscriptions d'assurance ont grimpé de 3 %, stimulées par une hausse de 11 % des souscriptions de produits d'assurance ayant un profil de risque favorable.
  - Aux É.-U., les souscriptions d'assurance vie ont augmenté de 42 %; les produits ciblés pour la croissance représentent maintenant 89 % de l'ensemble des souscriptions d'assurance vie.

**Souscriptions de produits de gestion de patrimoine (ciblés pour la croissance)**



- Au T3 11, les souscriptions se sont chiffrées à 7,0 milliards \$, une hausse de 12 % par rapport au T3 10.
  - En Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 20 %, stimulées par le succès du PAPE d'un fonds d'obligations libellé en renminbis à Taiwan.
  - Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 2 %. La forte croissance au chapitre des fonds communs et des régimes de retraite collectifs ont plus que contrebalancé la baisse des souscriptions de produits à revenu fixe.
  - Aux États-Unis, les souscriptions ont progressé de 16 %, et les fonds communs et les régimes de retraite ont connu une croissance supérieure à 10 %.

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR.

<sup>2</sup> Chiffres portant sur la croissance des souscriptions présentés en devises constantes.

Dans le secteur de l'assurance, les « produits ciblés pour la croissance » excluent l'assurance vie universelle avec garanties de non-déchéance, l'assurance vie entière garantie sans participation et l'assurance soins de longue durée aux États-Unis. Dans le secteur de la gestion de patrimoine, les « produits ciblés pour la croissance » excluent les rentes variables dans toutes les régions, sauf PlacementPlus au Canada, et les rentes différées à la valeur comptable aux États-Unis.

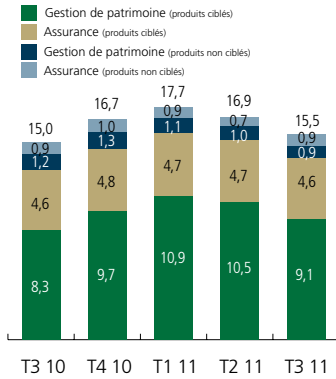
Principales statistiques financières	T3 11	Faits saillants du trimestre	T3 11		T3 10		Provenance du résultat (M\$ CA)	T3 11	T2 11
			T3 11	T3 10	T3 11	T3 10			
Capitalisation boursière (M\$ CA)	21 420 \$	Résultat attribué aux actionnaires	(1 277) \$	(2 249) \$	Profit prévu découlant des contrats en vigueur	800	842	800	842
Actions ordinaires en circulation (en millions)	1 794	Résultat de base par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$	Incidence des affaires nouvelles	(144)	(95)	(144)	(95)
Cours de clôture à la TSX (30 sept. 2011)	11,94 \$	RCPI <sup>1</sup> (% annualisé)	(22,4) %	(39,7) %	Gains(pertes) lié(e)s aux résultats techniques	(2 266)	204	(2 266)	204
Valeur comptable par action ordinaire	12,87 \$	Assurance – Souscriptions <sup>1</sup> (ciblés) (M\$ CA)	564 \$	540 \$	Mesures prises par la direction et modifications des hypothèses	(316)	(576)	(316)	(576)
Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable	0,93	Gestion de patr. – Souscriptions <sup>1</sup> (ciblés) (M\$ CA)	7 006 \$	6 489 \$	Résultat découlant des fonds excédentaires	96	158	96	158
Valeur comptable par action ordinaire, goodwill excl.	10,58 \$	Assurance – Souscriptions <sup>1</sup> (non ciblés) (M\$ CA)	82 \$	97 \$	Autre	(62)	(6)	(62)	(6)
Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable, goodwill excl.	1,13	Gestion de patr. – Souscriptions <sup>1</sup> (non ciblés) (M\$ CA)	917 \$	1 164 \$	<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(1 892)</b>	<b>527</b>	<b>(1 892)</b>	<b>527</b>
					Impôts sur le résultat	615	(37)	615	(37)
					<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>(1 277) \$</b>	<b>490</b>	<b>(1 277) \$</b>	<b>490</b>

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR.

# Points saillants de l'exploitation

## Primes et dépôts (P et D)

G\$ CA



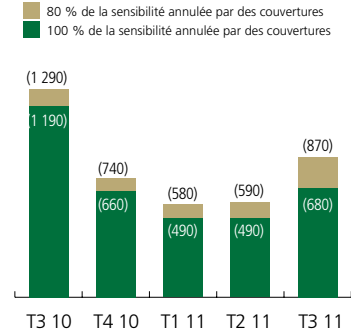
- Les P et D des produits ciblés pour la croissance représentent 88 % des P et D pour l'ensemble des contrats existants de la Société.<sup>1</sup>
- Les P et D pour l'ensemble de la Société s'élèvent à 15,5 milliards \$, une hausse de 7 %<sup>2</sup> par rapport au T3 10.
  - Les P et D des produits de gestion de patrimoine ciblés ont augmenté de 15 % à la faveur de la forte croissance des dépôts dans les fonds communs de placement en Amérique du Nord et du lancement du fonds d'obligations libellé en renminbis à Taïwan.
  - Les P et D des produits d'assurance ciblés ont progressé de 3 % en raison de la croissance des contrats en vigueur en Asie, qui a été partiellement annulée par la vente des activités de rétrocession vie.

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR.

<sup>2</sup> Chiffres portant sur la croissance (diminution) des P et D présentés en devises constantes

## Sensibilité aux marchés des actions<sup>1</sup>

M\$ CA



- On estime qu'un repli du marché de 10 % pourrait avoir une incidence de (680) millions \$ à (870) millions \$ sur le résultat et réduire le ratio du MPRCE de 9 points.
- La baisse des marchés des actions a fait augmenter notre sensibilité aux fluctuations.
- Nous avons ajouté une couverture à grande échelle en vendant à découvert environ 150 millions \$ de contrats à terme sur actions TOPIX.
- De 57 % à 66 % de la sensibilité du résultat sous-jacent aux marchés des actions est maintenant couverte.
  - Nous sommes en avance sur notre objectif consistant à atteindre une couverture de 60 % d'ici la fin de 2012.
  - Nous avons atteint à 88 % notre objectif pour la fin de 2014, soit une couverture de 75 %.

<sup>1</sup> La sensibilité de notre résultat aux marchés des actions se définit comme l'incidence d'une baisse de 10 % de la valeur de marché des fonds d'actions sur le résultat net attribué aux actionnaires. La sensibilité de notre résultat aux taux d'intérêt se définit comme l'incidence d'une baisse parallèle de 1 % des taux d'intérêt sur le résultat net attribué aux actionnaires.

## Relations avec les investisseurs

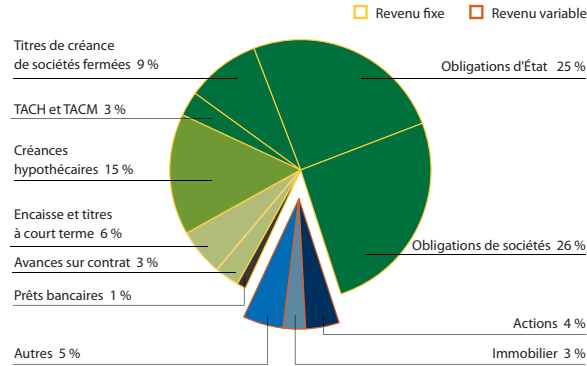
Anthony G. Ostler  
 Vice-président principal, Relations avec les investisseurs  
 200 Bloor Street East, Toronto (Ontario) M4W 1E5, Canada  
 Téléphone : 416 926-5471

## Relations avec les médias

Laurie Lupton  
 Vice-présidente adjointe, Communications, Services généraux  
 200 Bloor Street East, Toronto, (Ontario) M4W 1E5, Canada  
 Téléphone : 416 852-7792

## Total des placements

225,9 G\$ CA



- Exposition nette<sup>1</sup> limitée à ce qui suit :
  - Grèce, Italie, Irlande, Portugal et Espagne :
    - Aucune exposition à la dette souveraine et au secteur financier de la Grèce, du Portugal et de l'Espagne
    - Secteurs bancaire et financier (34 millions \$ CA)
    - Dette souveraine (14 millions \$ CA)

Valeur comptable au 30 septembre 2011  
<sup>1</sup> L'exposition nette exclut les comptes de titulaires de contrat avec participation et les comptes transmettant la totalité de leurs gains et pertes, et tient compte de l'incidence des déclassés sur les provisions.

## Modifications des méthodes et hypothèses actuarielles<sup>1</sup>

M\$ CA (après impôts)

Révision du taux de mortalité de l'Assurance vie – É-U.	(475)
Révisions des autres hypothèses relatives aux taux de mortalité et améliorations futures de la mortalité et de la morbidité	742
Déchéances des rentes à capital variable et autres éléments liés au comportement des titulaires de contrats	(309)
Révisions du rendement des placements (à l'exclusion des changements des taux de réinvestissement ultime)	(327)
Autre	(282)
<b>Modifications des méthodes et hypothèses actuarielles (à l'exclusion des changements des taux de réinvestissement ultime)</b>	<b>(651) \$</b>
Révision du taux de réinvestissement ultime applicable aux titres à revenu fixe (« taux de réinvestissement ultime »)	(67)

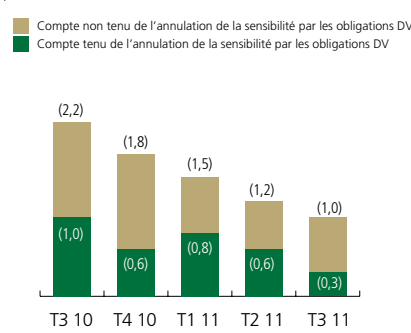
**Total des révisions des méthodes et hypothèses actuarielles**

**(718) \$**

<sup>1</sup> Pour une description détaillée des modifications apportées aux hypothèses et méthodes, voir la rubrique « Questions et contrôles comptables » dans la section « Rapport de gestion » du communiqué de presse sur nos résultats du T3 2011.

## Sensibilité aux taux d'intérêt<sup>1</sup>

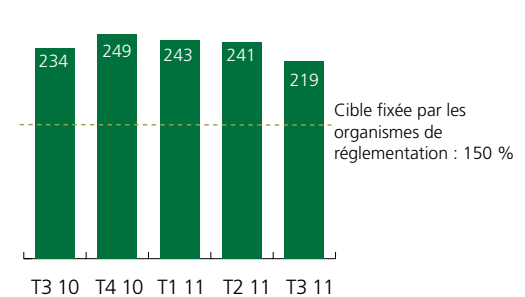
G\$ CA



- On estime qu'une baisse parallèle de 1 % des taux d'intérêt, compte non tenu de l'annulation de la sensibilité par les obligations DV, pourrait avoir une incidence de (1,0) milliard \$ sur le résultat et réduire le ratio du MPRCE de 17 points.
- On estime qu'une baisse parallèle de 1 % des taux d'intérêt, compte tenu de l'annulation de la sensibilité par les obligations DV, pourrait avoir une incidence de (300) millions \$ sur le résultat.
- Nous avons dépassé notre objectif initial de 2014 consistant à ramener notre sensibilité aux taux d'intérêt à 1,1 milliard \$.

## Situation actuelle du capital réglementaire

Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (%)



- Ratio du MPRCE de 219 % au T3 11
- Nous disposons d'une protection considérable pour donner suite aux demandes de règlement futures des titulaires de contrats :
  - En plus des meilleures provisions estimatives, nous détenons des provisions pour écarts défavorables (PPED).
  - Au Canada, contrairement à d'autres territoires, les normes régissant les fonds propres n'offrent aucun crédit explicite pour les opérations de couverture.

Les noms Manuvie et Financière Manuvie, le logo qui les accompagne et le titre d'appel « Pour votre avenir » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.



**Financière Manuvie**

Pour votre avenir<sup>MC</sup>