

en dollars canadiens, à moins d'indication
contraire

TSX/NYSE/PSE : MFC

SEHK : 945

Pour publication immédiate

3 novembre 2011

Manuvie déclare une perte de 1 277 millions de dollars au troisième trimestre; 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

TORONTO – La Société Financière Manuvie (« SFM ») a déclaré aujourd'hui une perte nette imputée aux actionnaires de 1 277 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2011, nos solides résultats opérationnels et les progrès soutenus de nos activités de couverture ayant été plus que neutralisés par l'augmentation des provisions associée aux modifications annuelles des bases actuarielles et aux importantes baisses des marchés et des taux d'intérêt. Les marchés des actions ont connu une volatilité exceptionnelle et ont été touchés par des mesures de politique monétaire qui ont fait baisser les taux à long terme des bons du Trésor aux États-Unis et ailleurs. En vertu du régime comptable de l'assurance et du régime de fonds propres réglementaires canadiens, l'incidence directe de ces modifications se reflète dans les résultats et ratios de fonds propres de la période considérée, ce qui n'est pas le cas en vertu du régime comptable ou du régime de fonds propres réglementaires des États-Unis. L'incidence des conditions du marché au troisième trimestre a été considérablement modérée par les mesures stratégiques que nous avons prises ces dernières années pour réduire notre profil de risque et renforcer notre bilan.

Points saillants pour le trimestre

- Le programme de couverture dynamique et à grande échelle a dégagé le rendement prévu, même durant les périodes de haute volatilité des marchés au troisième trimestre, et a généré un profit de plus de 3,3 milliards de dollars, après impôts, qui a compensé environ 70 % de l'incidence sur le résultat de 4,8 milliards de dollars au titre du risque relatif aux rentes à capital variable et des pertes liées aux actions des produits de rente à capital fixe au troisième trimestre. La tranche résiduelle de 30 % comprend les facteurs du marché que nous ne pouvons pas couvrir ou que nous avons décidé consciemment de ne pas couvrir, y compris l'incidence de la volatilité réelle accrue, de la réplication défavorable des fonds ainsi que des éléments non couverts, comme les provisions pour écarts défavorables et le comportement des titulaires de contrats.
- Grâce à des mesures prises au troisième trimestre, nous avons dépassé notre objectif de réduction des risques pour 2014 en ce qui a trait à la sensibilité de notre résultat aux taux d'intérêt, réduisant notre sensibilité à 1,0 milliard de dollars après impôts et taxes pour une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt, compte non tenu de l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime. Nous demeurons en avance sur notre objectif de réduction des risques pour 2012 pour les marchés des actions et sommes à 88 % de notre objectif de

2014 pour ce qui est de la sensibilité du résultat à une chute de 10 % des marchés des actions. Nous envisageons d'étendre nos programmes de couverture au-delà de nos objectifs de 2014, dès que l'occasion se présentera.

- Le ratio du MPRCE de Manufacturers s'établissait à 219 % au 30 septembre 2011. Ce ratio ne tient pas compte des avantages de nos activités d'atténuation des risques des quelques 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 de notre niveau de fonds propres, mais n'ont bénéficié d'aucun crédit explicite aux fins du calcul des fonds propres.
- Le résultat net selon les PCGR des États-Unis¹ pour le troisième trimestre de 2011 s'est établi à 2,2 milliards de dollars, soit 3,4 milliards de dollars de plus que notre résultat selon les IFRS. L'écart est principalement attribuable au recours accru à la comptabilisation à la valeur de marché selon les IFRS, selon laquelle l'incidence de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt et de la volatilité des marchés des actions sur les obligations liées aux titulaires de contrats est plus directement prise en compte plus tôt que selon les PCGR des États-Unis. Le total des fonds propres selon les PCGR des États-Unis² a été d'environ 15,8 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS, ce qui s'explique essentiellement par le résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis.
- 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 diversifié de grande qualité et à notre excellente expérience en matière de crédit, qui se maintient malgré la conjoncture difficile des dernières années.
- Les souscriptions³ de produits d'assurance ciblés pour la croissance ont augmenté de 21 %, compte non tenu de l'incidence du nouveau produit d'assurance vie entière au Japon et de certains produits d'assurance individuelle ayant des profils de risque moins intéressants au Canada, pour lesquelles des hausses de prix délibérées ont été mises en œuvre dans le but de protéger les marges au détriment du volume de souscriptions. 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 croissance solide continue des souscriptions de fonds communs de placement au Canada et aux États-Unis.
- La chute spectaculaire des taux d'intérêt au troisième trimestre a une fois de plus réduit nos marges et est le principal facteur responsable de la baisse de 37 % de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles⁴ par rapport au deuxième trimestre de 2011. Nous demeurons déterminés à protéger nos marges et avons pris pour y parvenir certaines mesures de rajustement des prix aux États-Unis, au Canada et au Japon. Des mesures planifiées de rajustement des prix au Canada et aux États-Unis devraient atténuer en partie le rétrécissement des marges dans l'avenir. Toutefois, si les taux d'intérêt demeurent aux niveaux actuels, d'autres mesures pourraient être requises.
- En Asie, nous avons continué d'accroître le nombre de nos agents professionnels, avons conclu de nouveaux accords de bancassurance et, à l'exclusion du nouveau produit d'assurance vie entière au Japon, avons accru les souscriptions de produits d'assurance et de gestion de patrimoine. Après la fin du trimestre, nous avons conclu un partenariat

¹ Le résultat net selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

² Le total des capitaux propres selon les PCGR est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

³ Le taux de croissance des souscriptions est présenté en devises constantes. Les souscriptions et les devises constantes sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁴ Cet élément est une mesure non conforme aux PCGR. Pour des précisions sur notre utilisation des mesures non conformes aux PCGR, voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

stratégique avec PT Bank Danamon Indonesia Tbk, en vue de permettre l'offre de nos produits dans ses quelque 2 300 succursales.

- Au Canada, les produits d'assurance et de gestion de patrimoine ciblés ont connu une croissance respective de 3 % et 2 % en dépit de la mise en œuvre continue de hausses de prix et de modifications de produits. Les souscriptions de Fonds communs Manuvie ont augmenté de 32 % et celles de Solutions Retraite collective, de 61 %. L'actif de la Banque Manuvie a atteint un niveau record, soit plus de 20 milliards de dollars au 30 septembre 2011.
- La croissance s'est poursuivie aux États-Unis, les souscriptions de fonds communs de placement de John Hancock ayant augmenté de 27 % et celles du secteur des régimes de retraite, de 10 %. La transition de notre portefeuille de produits d'assurance vie a été une réussite, les souscriptions de produits ciblés ayant augmenté de 42 % et représentant 89 % de l'ensemble des souscriptions d'assurance vie.

Troisième trimestre de 2011 (trimestre clos le 30 septembre 2011)

- Perte nette imputée aux actionnaires de 1 277 millions de dollars par rapport à une perte nette de 2 249 millions de dollars au troisième trimestre de 2010.
- Résultat dilué par action, à l'exclusion des instruments convertibles⁴, de 0,73 \$ contre une perte par action de 1,28 \$ au troisième trimestre de 2010.
- Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires⁴ de (22,4) %.
- Perte nette excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt⁴ de 388 millions de dollars par rapport à une perte nette de 2 991 millions de dollars au troisième trimestre de 2010.

Depuis le début de l'exercice 2011 (période de neuf mois close le 30 septembre 2011)

- Résultat net attribué aux actionnaires de 198 millions de dollars par rapport à une perte nette de 3 459 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2010.
- Résultat dilué par action, à l'exclusion des instruments convertibles, de 0,07 \$ contre une perte par action de 1,99 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.
- Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de 0,8 %.
- Résultat net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt de 1 415 millions de dollars, par rapport à une perte nette de 1 632 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2010.

Donald Guloien, chef de la direction, a affirmé : « Nous sommes déçus de la perte déclarée pour le trimestre, mais nous sommes heureux que nos programmes de couverture aient réussi, pendant cette période de volatilité des marchés, à éliminer une grande partie des risques, même s'il en reste. Cela nous donne la volonté d'étendre davantage nos programmes de couverture, non seulement pour atteindre nos objectifs de 2014, mais aussi pour les dépasser, quand l'occasion se présentera. Nous sommes satisfaits également de la croissance sous-jacente de nos activités en regard de nos objectifs stratégiques, notamment la forte croissance en Asie et dans le secteur Gestion de patrimoine, et de nos progrès pour protéger nos marges pour bon nombre de nos produits dans le monde. »

⁴ Cet élément est une mesure non conforme aux PCGR. Pour des précisions sur notre utilisation des mesures non conformes aux PCGR, voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

« Le trimestre n'a pas été sans poser d'autres défis, a ajouté M. Guloien. Nos hausses de prix au Japon et au Canada et des taux crédités plus bas ont entraîné une baisse des souscriptions de produits d'assurance et de produits à revenu fixe, et notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles a donné lieu à une charge. Les taux d'intérêt touchent toutes les sociétés d'assurance vie, mais nous continuons de prendre l'initiative par rapport à nos pairs pour ce qui est des hausses de prix et des modifications de produits. Nous sommes prêts à sacrifier une part de marché à court terme pour protéger nos marges et améliorer notre profil de risque. »

« Le ratio de fonds propres de notre principale société d'exploitation était de 219 % à la fin du troisième trimestre, a indiqué Michael Bell, chef des finances. De plus, d'autres facteurs que les fonds propres réglementaires contribuent à notre vigueur financière. Selon les pratiques comptables et actuarielles canadiennes, nous sommes tenus de comptabiliser de manière explicite les provisions pour écarts défavorables (PPÉD) dans nos provisions mathématiques, ce qui réduit nos fonds propres. En gros, pour respecter nos obligations envers les titulaires de contrats, nous avons un coussin de sécurité composé de fonds propres et de PPÉD, qui correspond à environ 50 % de nos meilleures estimations des provisions. Par ailleurs, en dépit de notre bilan quant à l'efficacité de nos couvertures, la réglementation canadienne relative aux fonds propres, contrairement à celle des États-Unis, accorde peu de valeur aux couvertures dans le calcul des fonds propres requis. Ces facteurs, ainsi que nos activités d'atténuation des risques et nos activités de couverture ont considérablement renforcé la situation financière de la Société. »

« Nous comptabilisons également à la valeur de marché une partie importante de nos actifs et passifs, ce qui a une incidence sur nos fonds propres, tandis que d'autres territoires traitent différemment les fluctuations du marché, a ajouté M. Bell. C'est très évident lorsque vous comparez notre résultat selon les IFRS avec notre résultat selon les PCGR des États-Unis au cours des derniers trimestres. Le résultat selon les PCGR des États-Unis du trimestre considéré a été plus élevé de 3,4 milliards de dollars, tandis que nos comptes en IFRS, qui se fondent sur les normes canadiennes pour l'évaluation des provisions mathématiques, engendrent de la volatilité pendant les périodes de recul extrêmement marqué des marchés des actions et de baisse des taux d'intérêt. Notons qu'en date du 30 septembre 2011, l'incidence cumulative de ces différences a fait en sorte que nos capitaux propres ont été de près de 16 milliards de dollars plus élevés selon les PCGR des États-Unis que selon les IFRS. »

« Au cours du trimestre, nous avons effectué notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles, ce qui a donné lieu à une charge nette de 651 millions de dollars, à l'exclusion de l'incidence des taux de réinvestissement ultime moins élevés des titres à revenu fixe, a poursuivi M. Bell. Nous avons également engagé des charges importantes pour tenir compte de l'incidence directe du recul des marchés des actions et de la baisse des taux d'intérêt, et cette incidence aurait été beaucoup plus importante sans nos programmes de couverture qui ont pris une expansion considérable au cours des cinq derniers trimestres. Ces charges importantes comprenaient un montant de 67 millions de dollars au titre de l'amélioration des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe. Ces facteurs ont été compensés en partie par un gain de 303 millions de dollars lié à la vente de nos activités de rétrocession vie. »

« Comme nous l'avons déjà mentionné, le risque réglementaire est le plus grand risque auquel notre secteur fait face, a ajouté Donald Guloien. Notre organisme de réglementation continue de travailler à divers projets qui pourraient donner lieu à des exigences accrues en matière de fonds propres, même si notre régime est déjà très conservateur. Bien que nous ne puissions prédire l'issue de ces délibérations, nous demeurons à l'aise avec la situation de nos fonds propres. Avec le MMRPCE de notre société d'exploitation à 219 %, sans compter nos PPÉD, nos programmes de couverture et d'autres mesures d'atténuation des risques, Manuvie dispose d'un bon coussin de sécurité pour ses titulaires de contrat et créanciers. »

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

« Nous continuons à développer nos canaux de distribution par l'intermédiaire d'agences, entre autres, en Asie du Sud-Est; nous avons notamment conclu un accord important avec Bank Danamon en Indonésie afin d'offrir nos produits à ses clients, a dit Robert Cook, vice-président directeur principal et directeur général, Asie. Après les accords conclus au deuxième trimestre annoncés à Hong Kong et en Chine, cela montre une fois de plus que notre stratégie de bâtir un réseau de distribution à canaux multiples dans toute la région porte ses fruits. »

Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions d'assurance de la division Asie se sont établies à 302 millions de dollars américains, en baisse de 3 % par rapport au troisième trimestre de 2010, en devises constantes. Comme prévu, les souscriptions au Japon ont reculé du fait des hausses de prix du nouveau produit d'assurance vie entière. Les souscriptions des autres produits de la division ont augmenté de 22 % grâce aux souscriptions records enregistrées à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie.

- Les souscriptions d'assurance à Hong Kong, qui ont totalisé 59 millions de dollars américains, étaient de 26 % supérieures à celles du troisième trimestre de 2010. Cette hausse s'explique surtout par le nombre accru d'agents, la hausse des volumes du produit d'assurance maladies graves lancé à la fin du deuxième trimestre et l'accroissement des souscriptions effectuées par l'entremise du réseau bancaire.
- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie se sont chiffrées à 90 millions de dollars américains, en hausse de 25 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. Nous avons réalisé des souscriptions records en Indonésie, aux Philippines et au Vietnam, grâce notamment à l'expansion des canaux de distribution. Les souscriptions en Indonésie ont également bénéficié d'une hausse des souscriptions avant le retrait par la direction d'un produit populaire dont le rendement avait chuté.
- Les souscriptions d'assurance au Japon ont diminué de 22 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, car nous avons augmenté les prix de notre nouveau produit d'assurance vie entière au Japon, ce qui a fait reculer les souscriptions, mais a amélioré considérablement les marges. Exclusion faite du nouveau produit d'assurance vie entière, les souscriptions d'assurance au Japon se sont élevées à 135 millions de dollars américains, en hausse de 18 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, grâce à la vigueur continue du produit en cas de traitement du cancer et de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance temporaire par le réseau d'agents généraux principaux (« AGP »).

À la division Asie, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance se sont élevées à 799 millions de dollars américains au troisième trimestre, en hausse de 20 % en regard du troisième trimestre de 2010, en devises constantes. Points saillants :

- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie se sont élevées à 534 millions de dollars américains, soit 30 % de plus qu'au trimestre correspondant de 2010. Le lancement d'un fonds d'obligations institutionnelles en renminbis à Taïwan a contribué à hauteur d'environ 100 millions de dollars américains à l'augmentation. Les souscriptions à Manulife TEDA et en Indonésie ont contribué à hauteur de 112 millions de dollars américains et de 177 millions de dollars américains au total des souscriptions, une hausse respectivement de 4 % et 14 % par rapport au trimestre correspondant de 2010.
- Les souscriptions à Hong Kong ont été de 214 millions de dollars américains, en hausse de 12 % par rapport au troisième trimestre de 2010 sous l'effet d'une croissance de 14 % des souscriptions de produits de retraite.

La division Asie continue avec succès d'élargir sa capacité de distribution tant au niveau de son réseau d'agences que de son réseau bancaire. Points saillants relatifs à la distribution :

- Exécution de notre stratégie de croissance du canal de bancassurance par la conclusion d'une convention de distribution de dix ans avec Bank Danamon, la sixième banque en importance en Indonésie. Cette convention, signée après la fin du trimestre, assure l'accès à plus de 2 300 points de vente.
- Expansion du réseau d'agences à un total de quelque 46 500 agents autorisés, une augmentation de 16 % par rapport au troisième trimestre de 2010. Un des principaux facteurs responsables de cette augmentation demeure les pays membres de l'ANASE où nous avons atteint des niveaux records d'agents autorisés et une croissance de plus de 10 % au Vietnam (30 %), aux Philippines (31 %) et en Indonésie (21 %).
- Après la fin du trimestre, Manulife-Sinochem a reçu une préapprobation pour mener ses activités à TaiAn, ce qui étendra notre présence en Chine à 49 villes.

Division canadienne

« Notre division continue de dégager de solides résultats, en dépit des importantes baisses des taux d'intérêt et de la volatilité des marchés des actions, a indiqué Paul Rooney, président et chef de la direction de Manuvie Canada. Je suis très heureux de la croissance de nos activités de fonds communs de placement et du solide rendement de la Banque Manuvie qui a dépassé 20 milliards de dollars d'actif ce trimestre. Nous continuons de mettre l'accent sur la gestion du risque et avons annoncé au cours du trimestre de nouvelles hausses de prix de notre portefeuille de produits d'assurance vie universelle afin d'atténuer notre exposition au risque vu la persistance des faibles taux d'intérêt. »

Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ont subi l'incidence défavorable de la baisse soutenue des taux d'intérêt et de la volatilité des marchés des actions. La croissance soutenue des dépôts en fonds communs de placement, bien que modérée par rapport aux trimestres précédents, a été freinée par une baisse des souscriptions de produits à taux fixe, ce qui a eu pour résultat que les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ciblés pour la croissance ont été légèrement inférieures à celles du troisième trimestre de 2010.

- Les dépôts dans les fonds communs Manuvie destinés aux particuliers⁵ de 423 millions de dollars ont été plus de 30 % plus élevés qu'au troisième trimestre de 2010. Les dépôts depuis le début de l'exercice de 1,7 milliard de dollars en 2011 ont dépassé les souscriptions d'un exercice complet de 1,4 milliard de dollars en 2010. Au cours des neuf premiers mois de 2011, Fonds communs Manuvie s'est classée deuxième du point de vue du rythme de croissance dans la liste des dix plus grandes sociétés établie par l'Institut des fonds d'investissement du Canada selon l'actif géré. Au cours du trimestre, nous avons continué d'élargir notre gamme de fonds, en y ajoutant de nouvelles options de placement et un large éventail de profils risque/rendement, y compris un fonds équilibré très flexible géré par l'équipe du fructueux Fonds à revenu mensuel élevé Manuvie et deux nouveaux fonds d'actions américaines gérés par une équipe de gestionnaires chevronnés, spécialistes des titres de valeur de base.
- L'actif de la Banque Manuvie a atteint un niveau record, soit plus de 20 milliards de dollars à la fin du trimestre. Depuis le début de l'exercice, un volume de nouveaux prêts records de 3,5 milliards de dollars a été enregistré, soit une augmentation de 10 % par rapport à la période correspondante de 2010. Pour le trimestre, le volume de nouveaux prêts de 1,2 milliard de dollars est demeuré stable par rapport au troisième trimestre de 2010. Le

⁵ Les dépôts sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

contexte commercial demeure très concurrentiel, des mesures dynamiques étant prises dans le secteur des services financiers pour attirer et fidéliser les clients.

- Les souscriptions de produits à taux fixe ont continué d'être basses, reflet de l'incidence des faibles taux d'intérêt.

Dans le secteur de l'assurance individuelle, les souscriptions de produits à primes annualisées pour le trimestre sont demeurées stables par rapport au troisième trimestre de 2010, tandis que les souscriptions de produits à prime unique ont augmenté de 19 % par rapport à la même période il y a un an.

- Conformément à nos prévisions, nous avons assisté à un changement dans la répartition des souscriptions, soit une proportion plus faible des souscriptions totales de produits à long terme garantis, lesquels sont exposés aux taux d'intérêt. Au cours du trimestre, en réponse au contexte de faibles taux d'intérêt qui perdurent, nous avons annoncé de nouvelles hausses de prix pour nos produits d'assurance vie universelle. Ces changements sont entrés en vigueur pour les demandes reçues après le 14 octobre 2011.
- Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions de produits d'assurance à prime unique ont grimpé de 19 % par rapport au troisième trimestre de 2010, sous l'effet des souscriptions records d'assurance voyage enregistrées au cours du trimestre, attribuables à la forte croissance soutenue chez nos partenaires d'assurance voyage.

Dans le secteur des produits collectifs, les souscriptions au troisième trimestre reflètent la variabilité normale dans le marché des contrats de grande taille.

- Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions à l'unité Assurance collective ont légèrement augmenté par rapport au deuxième trimestre et par rapport au troisième trimestre de 2010, sous l'effet surtout des augmentations dans le marché des contrats de grande taille.
- Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions de 189 millions de dollars dans le secteur Solutions Retraite collective ont été plus de 60 % plus élevées qu'au troisième trimestre de 2010. Les souscriptions ont été solides tout au long de l'exercice dans les secteurs des petites et moyennes entreprises, et Manuvie a été en tête du marché canadien des régimes à cotisations définies en termes de souscriptions pour le premier semestre de 2011⁶.

Division américaine

« En dépit de la haute volatilité des marchés et de l'incertitude économique, le secteur de la gestion de patrimoine de John Hancock a connu un autre trimestre solide, les souscriptions s'étant élevées à 4,1 milliards de dollars américains, une hausse de 22 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent, a indiqué Jim Boyle, président, John Hancock Financial Services. Nous avons effectué avec succès la transition de notre portefeuille de produits d'assurance, qui visait à réduire le risque de taux d'intérêt, et les souscriptions sont demeurées conformes aux prévisions. »

Aux États-Unis, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté pour atteindre 4,3 milliards de dollars américains au troisième trimestre de 2011, en hausse de 16 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les souscriptions de fonds communs de placement de John Hancock (« Fonds JH ») ont été de 2,9 milliards de dollars américains au troisième trimestre, une hausse de 27 % par rapport au troisième trimestre de 2010. Les souscriptions de 10,0 milliards de dollars américains depuis le début de l'exercice jusqu'au 30 septembre 2011 ont dépassé les souscriptions pour un exercice complet de 9,7 milliards de dollars américains enregistrées en 2010. La hausse des souscriptions est attribuable à une offre diversifiée de fonds concurrentiels ainsi qu'à un solide rendement dans le réseau institutionnel au troisième trimestre de 2011. Les fonds gérés des Fonds JH ont augmenté pour s'établir à

⁶ D'après les données sur les souscriptions trimestrielles de la LIMRA, une organisation du secteur de l'assurance.

33,4 milliards de dollars américains au 30 septembre 2011, en hausse de 6 % par rapport au 30 septembre 2010, les souscriptions nettes positives ayant plus que compensé les rendements défavorables des marchés au cours de la période. Les Fonds JH se sont hissés au 6^e rang sur le plan des souscriptions nettes⁷ sur le marché des agents non exclusifs pour la période allant du début de l'exercice au 30 septembre 2011, soit le même rang qu'à la même période de 2010. Nous avons connu des rachats nets au troisième trimestre de 2011 en raison de l'importante volatilité des marchés. Au 30 septembre 2011, les Fonds JH comptaient 16 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar⁸.

- Les souscriptions dans le secteur des régimes de retraite de John Hancock ont été de 1,2 milliard de dollars américains au troisième trimestre, soit 10 % de plus qu'au troisième trimestre de 2010, en dépit des turbulences de l'économie et des retards dans l'élaboration de nouveaux régimes dans le secteur. Les dépôts périodiques dans les régimes 401(k) du secteur des régimes de retraite de John Hancock au troisième trimestre se sont élevés à 1,9 milliard de dollars américains, une progression de 6 % en regard du troisième trimestre de 2010; il s'agit d'une contribution totale aux primes et dépôts du troisième trimestre de 2011 de 3,0 milliards de dollars américains, ou 6 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Les fonds gérés du secteur des régimes de retraite de John Hancock de 58,9 milliards de dollars américains au 30 septembre 2011 ont reculé de 1 % par rapport au 30 septembre 2010, les rendements défavorables des marchés ayant plus que neutralisé les souscriptions nettes positives au cours de la période.
- Les portefeuilles Lifestyle et Target Date de John Hancock offerts dans le cadre de notre gamme de fonds communs de placement, des régimes 401(k) et des produits de rente et d'assurance vie à capital variable avaient des actifs gérés de 66,6 milliards de dollars américains au 30 septembre 2011. Les fonds Lifestyle ont enregistré les plus fortes souscriptions parmi les Fonds JH, soit 395 millions de dollars américains au troisième trimestre, une augmentation de 42 % par rapport au troisième trimestre de 2010. Les portefeuilles Lifestyle et Target Date offerts dans le cadre des régimes 401(k) ont continué de se classer parmi les produits les plus attrayants, avec une tranche de 2,1 milliards de dollars américains des primes et dépôts, ou 71 %, pour le trimestre clos le 30 septembre 2011. Au 31 août 2011, John Hancock était le troisième gestionnaire d'actifs en importance pour les fonds Lifestyle et Target Date offerts par l'intermédiaire de fonds communs de placement et de produits d'assurance à capital variable destinés aux particuliers⁹.
- Le secteur des produits à revenu fixe de John Hancock a affiché des souscriptions de 176 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011, un recul de 48 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui correspond aux prévisions compte tenu du contexte de faibles taux d'intérêt.

⁷ Source : Strategic Insight SIMFUND. Les souscriptions nettes (nouveaux capitaux nets) sont calculées au moyen des fonds communs de placement à capital variable à long terme destinés aux gestionnaires du marché des agents non exclusifs. Ces chiffres ne tiennent pas compte des fonds du marché monétaire et des catégories d'actions réservées aux régimes 529.

⁸ Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement rajusté en fonction du risque, qui tient compte des fluctuations du rendement mensuel (y compris l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat), souligne les baisses et récompense la constance des rendements. La première tranche de 10 % des fonds dans chaque catégorie reçoit 5 étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit 4 étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit 3 étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit 2 étoiles et la dernière tranche de 10 % reçoit une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée de son rendement sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. La note générale tient compte de l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat, tandis que la note « frais exclus » (Load Waived) n'en tient pas compte. La note « frais exclus » (Load Waived) des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

⁹ Source : Strategic Insight. Comprend les actifs de fonds communs de placement Lifestyle et Lifecycle (Target Date) et les actifs de fonds offerts dans le cadre de produits d'assurance à capital variable (produits de rente et d'assurance vie à capital variable).

- Les souscriptions de rentes à capital variable pour le troisième trimestre de 2011 se sont établies à 412 millions de dollars américains, en baisse de 32 % par rapport à la période correspondante de 2010, conformément aux prévisions.

Dans le secteur Assurance – États-Unis, nous avons repositionné avec succès notre portefeuille de produits. Les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont totalisé 195 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011, en hausse de 13 % en regard du troisième trimestre de 2010.

- Au troisième trimestre de 2011, dans le secteur Assurance vie de John Hancock (« JH Vie »), les souscriptions de produits ciblés pour la croissance ont progressé de 42 % en regard du troisième trimestre de 2010 et représentaient 89 % du total des souscriptions d'assurance vie. Ces résultats découlaient du lancement, au début de l'exercice, de nouveaux produits d'assurance vie universelle offrant des caractéristiques de risque améliorées. Les nouveaux produits lancés en octobre, dont un nouveau produit d'assurance vie universelle indexé, devraient contribuer aux souscriptions d'ici la fin de l'exercice. Les souscriptions de produits non ciblés pour la croissance ont chuté de 70 % au troisième trimestre de 2011 par rapport au troisième trimestre de 2010.
- Les souscriptions du secteur Assurance soins de longue durée de John Hancock (« JH SLD ») de 70 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011 ont augmenté de 43 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. Les souscriptions au régime d'assurance soins de longue durée fédéral de 56 millions de dollars américains, qui ont été avantagées par l'inscription libre à ce régime, ont grandement contribué aux résultats du troisième trimestre. Les souscriptions de produits destinés aux particuliers ont reculé de 73 % au troisième trimestre de 2011 par rapport à il y a un an, reflet des augmentations de prix des nouveaux contrats qui ont été mises en œuvre au cours du dernier exercice. Un produit destiné aux particuliers, à plus faible risque et plus rentable, a été lancé dans 47 États depuis le mois de mai. JH SLD a déposé auprès des organismes de réglementation des demandes de hausse des taux de primes des contrats d'assurance individuels et collectifs en vigueur; les augmentations se chiffrent en moyenne à 40 % pour la majorité de nos contrats d'assurance soins de longue durée en vigueur. À ce jour, 25 États ont approuvé les hausses de prix des contrats en vigueur touchant les produits destinés aux particuliers.

Gestion d'actifs Manuvie

Gestion d'actifs Manuvie a continué de développer ses capacités de placement avec l'ajout d'une nouvelle équipe des actions de croissance de sociétés américaines à forte capitalisation basée à Charlotte, en Caroline du Nord. La création de cette équipe fait suite à l'ajout d'une équipe des actions de valeur américaines et d'une équipe des actions de valeur internationales plus tôt cette année. Gestion d'actifs Manuvie continue également d'étendre sa présence dans le marché institutionnel, ayant obtenu un mandat de 371 millions de dollars pour sa stratégie de titres à revenu fixe multisectorielle mondiale auprès d'une grande organisation publique aux États-Unis; il s'agit du deuxième mandat d'importance pour cette stratégie au cours des six derniers mois.

Gestion d'actifs Manuvie a terminé le trimestre avec 173,3 milliards de dollars d'actifs gérés pour le compte de clients externes et 33,5 milliards de dollars d'actifs du fonds général de Manuvie. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont diminué de 5,3 milliards de dollars par rapport au 30 juin 2011, en raison surtout des rendements défavorables des marchés, compensés en partie par des souscriptions nettes positives auprès des particuliers et une appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

AUTRES ÉLÉMENTS NOTABLES

Société

- Dans un communiqué distinct publié aujourd'hui, la Société a annoncé que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action ordinaire de la Société, payable au plus tôt le 19 décembre 2011 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 15 novembre 2011.
- Le conseil d'administration a également décidé que, dans le cadre du versement des dividendes par action ordinaire du 19 décembre 2011, la Société émettra des actions ordinaires relativement au réinvestissement des dividendes et à l'achat facultatif d'actions en espèces dans le cadre de son régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions et de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions offert aux actionnaires des États-Unis.

Prix et distinctions

- À Hong Kong, Manuvie a remporté le prix Argent du Hong Kong Management Association Quality Award de 2011 en reconnaissance de son engagement envers le développement et le déploiement d'un programme de gestion de la qualité totale.
- En Indonésie, Manuvie a été nommée la meilleure société d'assurance vie par l'Indonesian Insurance and Reinsurance Brokers Association. Manuvie a également remporté l'Indonesia Brand Champion Award 2011 dans trois catégories.
- En Thaïlande, pour la troisième année d'affilée, Manulife Thailand a remporté le prestigieux Prime Minister's Insurance Award.
- Au Canada, le site Web pourmeproteger.com de Manuvie a décroché en 2011 le prix International Business Award pour le meilleur site Web du secteur de l'assurance. Ce site s'adresse directement aux consommateurs et commercialise des produits d'assurance santé, d'assurance vie, d'assurance maladies graves et d'assurance voyage supplémentaires.
- Au Canada, Manuvie a été reconnue par un grand quotidien national parmi les 100 premiers employeurs pour 2012.
- Aux États-Unis, le fonds John Hancock Strategic Income Opportunities T (JIPAX) est arrivé au sommet du classement des fonds d'obligations mondiales du magazine *Bloomberg Markets*. Par ailleurs, le fonds John Hancock Strategic Income (JHFIX) s'est classé au troisième rang des meilleurs fonds d'obligations mondiales du classement Bloomberg. Les deux fonds sont gérés par Gestion d'actifs Manuvie.

Remarques

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du troisième trimestre le 3 novembre 2011 à 14 heures (HE). Pour participer à la conférence, composez sans frais en Amérique du Nord le 416 340-2216, ou le 1 866 898-9626 s'il s'agit d'un appel local ou international. Veuillez téléphoner dix minutes avant le début de la conférence. Vous devrez donner votre nom ainsi que le nom de l'entreprise que vous représentez. Il sera aussi possible d'écouter l'enregistrement de la conférence téléphonique à partir de 18 heures (HE) le 3 novembre 2011, jusqu'au 17 novembre 2011 en appelant au 1 800 408-3053 ou au 905 694-9451(code 6151045#).

La conférence téléphonique sera aussi diffusée en direct sur le site Web de Manuvie à compter de 14 heures (HE) le 3 novembre 2011, à l'adresse www.manuvie.com/rapportstrimestriels. Vous pourrez aussi accéder à l'enregistrement de la conférence à la même adresse à partir de 16 h 30 (HE).

Les données statistiques du troisième trimestre de 2011 sont aussi disponibles sur le site Web de la Financière Manuvie à l'adresse www.manuvie.com/rapportstrimestriels. Ce document peut être téléchargé avant le début de la diffusion sur le Web.

Communications avec les médias

Anthony Wilson-Smith

416 852-8899

anthony_wilson-smith@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Anthony G. Ostler

416 926-5471

anthony_ostler@manuvie.com

Laurie Lupton

416 852-7792

laurie_lupton@manuvie.com

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 3 novembre 2011. Le présent rapport de gestion doit être lu avec le rapport de gestion et nos états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2010.

Table des matières

A	APERÇU	D	MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE
B	POINTS SAILLANTS FINANCIERS	1	Risques macroéconomiques généraux
1	Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	2	Risques liés aux fonds propres réglementaires et aux risques comptables et actuariels
2	Résultats selon les PCGR des États-Unis	3	Stratégies de couverture du risque lié aux marchés
3	Total des souscriptions de la Société et total des primes et dépôts de la Société	4	Garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts
4	Fonds gérés	5	Risque lié au rendement des actions cotées
5	Fonds propres	6	Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
C	RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR DIVISION	E	QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES
1	Division Asie	1	Principales méthodes comptables et actuarielles
2	Division canadienne	2	Méthodes et hypothèses actuarielles
3	Assurance – États-Unis	3	Sensibilité des provisions mathématiques aux modifications des hypothèses
4	Gestion de patrimoine – États-Unis	4	Tests de dépréciation du goodwill
5	Services généraux et autres	5	Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
		F	DIVERS
		1	Rendement et mesures non conformes aux PCGR
		2	Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

A APERÇU

Au troisième trimestre, l'incertitude persistante à l'égard du contexte macroéconomique a régné sur les marchés des capitaux mondiaux. Au troisième trimestre, les marchés des actions et les taux d'intérêt ont considérablement reculé, les marchés des actions ont été aux prises avec une volatilité exceptionnelle et les mesures de politique monétaire ont fait baisser les taux à long terme des bons du Trésor aux États-Unis. En vertu du modèle comptable de l'assurance et des régimes de fonds propres réglementaire canadiens, l'évolution des conditions de marché actuelles est reflétée dans nos résultats de la période considérée.

L'incidence des conditions du marché au troisième trimestre a été considérablement modérée par les mesures stratégiques prises ces dernières années pour réduire notre profil de risque et renforcer notre bilan. Ces mesures ont donné lieu à ce qui suit :

- L'accroissement notable de la couverture de l'exposition au risque de taux d'intérêt et au risque lié au marché des actions.

- La réduction du profil de risque des affaires nouvelles en augmentant le volume de souscriptions de produits à marges plus élevées et à plus faible risque et en diminuant le volume de souscriptions de produits capitalistiques à risque plus élevé.
- Le renforcement du bilan grâce à la mobilisation de fonds combinée à l'augmentation de la provision.

Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») a clôturé le trimestre à 219 %. Ce ratio ne reflète pas les avantages de nos activités d'atténuation des risques menées au cours des quelques dernières années, y compris les progrès réalisés sur le plan des couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié aux actions, qui ont réduit le risque de baisse de notre niveau de fonds propres, mais n'ont bénéficié d'aucun crédit explicite aux fins du calcul des fonds propres.

B POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(non audité)

Pour les périodes closes les 30 septembre	Trimestres		Depuis le début de l'exercice	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions de \$ CA)	(1 277) \$	(2 249) \$	198 \$	(3 459) \$
Résultat net attribuable (perte nette imputable) aux porteurs d'actions ordinaires (en millions de \$ CA)	(1 299) \$	(2 268) \$	134 \$	(3 518) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt ^a (en millions de \$ CA)	(388) \$	(2 991) \$	1 415 \$	(1 632) \$
Résultat par action ordinaire (\$ CA)				
De base	(0,73) \$	(1,28) \$	0,08 \$	(1,99) \$
Dilué, compte non tenu des instruments convertibles ^a	(0,73) \$	(1,28) \$	0,07 \$	(1,99) \$
Dilué	(0,73) \$	(1,28) \$	0,07 \$	(1,99) \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ^a (%) (annualisé)	(22,4)	(39,7)	0,8	(19,3)
Résultat net ^a (perte nette) selon les PCGR des États-Unis (en millions de \$ CA)	2 230 \$	(212) \$	3 395 \$	849 \$
Souscriptions ^a (en millions de \$ CA)				
Produits d'assurance ciblés pour la croissance ^b	564 \$	540 \$	1 680 \$	1 457 \$
Produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ^c	7 006 \$	6 489 \$	23 366 \$	20 099 \$
Produits d'assurance <u>non</u> ciblés pour la croissance ^b	82 \$	97 \$	186 \$	371 \$
Produits de gestion de patrimoine <u>non</u> ciblés pour la croissance ^c	917 \$	1 164 \$	3 101 \$	4 797 \$
Primes et dépôts ^a (en millions de \$ CA)				
Produits d'assurance ciblés pour la croissance ^b	4 647 \$	4 564 \$	14 063 \$	13 099 \$
Produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ^c	9 124 \$	8 294 \$	30 520 \$	27 622 \$
Produits d'assurance <u>non</u> ciblés pour la croissance ^b	857 \$	930 \$	2 466 \$	2 908 \$
Produits de gestion de patrimoine <u>non</u> ciblés pour la croissance ^c	917 \$	1 163 \$	3 095 \$	4 758 \$
Fonds gérés ^a (en milliards de \$ CA)	492 \$	476 \$	492 \$	476 \$
Fonds propres ^a (en milliards de \$ CA)	28,9 \$	27,8 \$	28,9 \$	27,8 \$

- a) Cet élément est une mesure non conforme aux PCGR. Pour des précisions sur notre utilisation des mesures non conformes aux PCGR, voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.
- b) Les produits d'assurance ciblés pour la croissance excluent les contrats d'assurance vie universelle assortis de garanties viagères de non-déchéance, les contrats d'assurance vie entière sans participation et les contrats d'assurance soins de longue durée aux États-Unis non ciblés pour la croissance.
- c) Les produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance excluent les rentes à capital variable de toutes les régions (autres que le produit PlacementPlus au Canada) ainsi que les rentes différées à capital fixe à la valeur comptable aux États-Unis non ciblées pour la croissance. PlacementPlus est un produit de la Division canadienne assorti d'une garantie au décès de 75 % et d'une garantie à l'échéance à 100 ans de 75 % que certains clients souscrivent en remplacement des fonds communs de placement. En raison du faible risque présenté par ces garanties, ce produit entre dans la catégorie des produits ciblés pour la croissance.

B1 Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires

Au troisième trimestre de 2011, nous avons déclaré une perte nette imputée aux actionnaires de 1 277 millions de dollars. Le recul important des marchés des actions et des taux d'intérêt, jumelé à la volatilité exceptionnelle qui règne sur les marchés des actions, a eu une incidence d'environ 1 789 millions de dollars et une incidence directe qui a réduit le résultat de 889 millions de dollars. Nous avons comptabilisé une incidence nette de 900 millions de dollars liée à l'augmentation de nos obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Bien que le programme de couverture ait fonctionné comme prévu, nous avons comptabilisé : des incidences liées aux provisions accrues pour écarts défavorables, des coûts de rééquilibrage plus élevés que prévu en raison de la volatilité défavorable réelle des actions et des taux d'intérêt et de leurs corrélations, un écart de rendement entre les fonds sous-jacents couverts et les instruments de couverture ainsi que des charges liées à la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'était pas couverte.

Le montant net des autres éléments notables, soit une charge de 148 millions de dollars, comprend des charges de 651 millions de dollars liée à l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles (compte non tenu des charges liées au taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe susmentionnées incluses dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt) et une charge de 107 millions de dollars liée au coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle, compensées en partie par un gain de 307 millions de dollars lié aux activités d'investissement et de réduction des risques et un gain de 303 millions de dollars sur la vente annoncée précédemment des activités de rétrocession vie de la Société.

Les commentaires ci-après analysent plus en détail certains des éléments susmentionnés :

- Nous avons inscrit une charge nette de 556 millions de dollars liée à nos obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique, à des positions dans des actions cotées à l'appui de nos provisions mathématiques, ainsi qu'à une baisse des revenus d'honoraires sur les produits fondés sur des honoraires liés aux actifs. La charge comptabilisée directement dans le résultat liée aux contrats d'assurance et de gestion de patrimoine d'un montant de 1 438 millions de dollars a été en partie compensée par un profit de 882 millions de dollars découlant des couvertures à grande échelle des actions. Comme il est mentionné dans la section D6 ci-après sur notre sensibilité aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt, une partie de la sensibilité aux taux d'intérêt est attribuable aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable.
- La charge nette de 333 millions de dollars au titre de l'incidence des taux d'intérêt plus faibles englobait une charge de 567 millions attribuable au taux de réinvestissement moins élevé pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, dont une tranche de 301 millions de dollars, qui a été contrebalancée par les profits comptabilisés dans le secteur Services généraux et autres sur la vente d'obligations classées comme disponibles à la vente (« DV ») et sur les positions en dérivés. De plus, une charge de 67 millions de dollars au titre des améliorations additionnelles apportées aux taux de réinvestissement

ultime des titres à revenu fixe était incluse dans l'incidence directe des taux d'intérêt plus faibles.

- L'incidence nette, après impôts, de 900 millions de dollars liée à l'augmentation de nos obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique tenait compte de l'augmentation de nos meilleures estimations de provisions de 3,0 milliards de dollars et des provisions pour écarts défavorables de 0,3 milliard de dollars, en partie annulées par des profits sur les contrats à terme sur actions de 0,5 milliard de dollars et des profits sur les swaps de taux d'intérêt de 1,9 milliard de dollars. Tous les montants sont présentés après impôts. Comme il est mentionné précédemment, l'incidence nette de 900 millions de dollars découlait en partie de la volatilité des marchés des actions et des niveaux de taux d'intérêt, et de leurs corrélations. En raison de ces corrélations, les composantes marchés des actions et taux d'intérêt ne peuvent être présentées séparément avec précision.
- La Société a achevé son examen annuel des hypothèses actuarielles au troisième trimestre, à l'exception des mises à jour des taux de réinvestissement ultime, qui ont été effectuées essentiellement au deuxième trimestre et comptabilisées dans le résultat à cette date. L'examen des hypothèses du troisième trimestre a donné lieu à une charge nette de 718 millions de dollars inscrite dans le résultat attribuable aux actionnaires, dont une tranche de 67 millions est liée à l'amélioration de la révision des taux de réinvestissement ultime comptabilisée au deuxième trimestre de 2011, et la tranche résiduelle de 651 millions de dollars comprend :
 - une charge de 475 millions de dollars attribuable à la révision des hypothèses relatives aux taux de mortalité de l'Assurance vie – É.-U., qui a entraîné une augmentation des taux de mortalité prévus dans les cas d'âge à la souscription plus élevé et dans les cas d'âge révolu plus élevé;
 - une économie de 742 millions de dollars découlant des révisions des autres hypothèses relatives aux taux de mortalité ainsi que de la mise en œuvre d'améliorations de la mortalité et de la morbidité à l'échelle des unités administratives nord-américaines;
 - une charge de 309 millions de dollars liée aux révisions des hypothèses de déchéance et au comportement des titulaires de contrats dans le secteur des fonds distincts;
 - une charge d'investissement de 327 millions de dollars liée aux taux de liquidation des garanties de retrait minimum et aux révisions des autres actifs à rendement variable (y compris les acquisitions futures);
 - une charge de 282 millions de dollars attribuable aux révisions des hypothèses de déchéance pour certaines activités d'assurance, aux révisions des facteurs entraînant des frais, y compris les coûts relatifs aux lettres de crédit, et aux nombreuses améliorations compensatoires des modèles liés aux projections de flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs.

Les résultats de l'examen annuel sont analysés plus en détail à la section E2 « Méthodes et hypothèses actuarielles » plus loin.

- Le profit de 213 millions de dollars lié aux activités de placement inclut notamment des activités de négociation de titres à revenu fixe et à revenu variable ainsi que des recouvrements nets de créances. La majorité des profits était attribuable aux activités de négociation de titres à revenu fixe en raison du meilleur appariement des passifs et de l'offre d'obligations de sociétés à long terme attrayantes. Le crédit a également été un facteur positif, étant donné que les pertes de valeur, nettes des recouvrements, ont été bien en deçà des hypothèses d'évaluation. Dans l'ensemble, les rendements des titres à revenu variable ont été conformes à nos meilleures estimations de rendement, puisque les profits liés à l'évaluation à la valeur de marché en excédent des hypothèses relatives aux provisions mathématiques au titre des immeubles, terrains forestiers et placements en titres

de sociétés fermées ont été annulés par les pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des placements en actions du secteur pétrolier et gazier, attribuables au recul du prix du pétrole et du gaz.

- Le profit de 94 millions de dollars lié aux mesures d'atténuation des risques tient compte de l'incidence de la diminution des marges de risque nécessaires à l'évaluation des provisions mathématiques par suite de l'amélioration de l'appariement entre les flux de trésorerie tirés des actifs et des passifs.
- Au troisième trimestre, Manuvie a conclu la transaction de vente de ses activités de rétrocession vie à la société américaine Pacific Life Insurance Company. La vente a pris effet le 1^{er} juillet 2011, et nous avons comptabilisé un profit de 303 millions de dollars selon les IFRS. Comme il a été annoncé précédemment, la baisse du résultat annuel découlant de la vente aura une incidence négligeable sur nos résultats financiers consolidés.

Au troisième trimestre de 2010, une perte nette imputée aux actionnaires de 2 249 millions de dollars a été comptabilisée en raison de charges de 4 055 millions de dollars au titre de la perte de valeur du goodwill et de modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles découlant de mesures telles que le rééquilibrage de notre portefeuille de produits, la hausse des prix et l'incidence des tendances à long terme sur la morbidité. Les marchés des actions et les taux d'intérêt ont eu une incidence directe positive de 742 millions de dollars.

Le tableau ci-après présente les éléments notables des troisièmes trimestres de 2010 et de 2011, notamment les composantes de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

en millions de \$ CA (non audité)		
Trimestres clos les 30 septembre	2011	2010
Perte nette imputée aux actionnaires	(1 277) \$	(2 249) \$
Moins l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt :^a		
Profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(1 211)	700
Profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(227)	128
Profits sur les couvertures à grande échelle du risque lié aux actions ^b	882	-
Charges sur les taux de réinvestissement moins élevés des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques, à l'exclusion des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime	(567)	(356)
Profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV et de swaps de taux d'intérêt dans la composante excédent	301	579
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre	(822) \$	1 051 \$
Charges découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(67)	(309)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(889) \$	742 \$
Perte nette imputée aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt^c	(388) \$	(2 991) \$
Autres éléments notables :		
Incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs couverts connexes	(900)	(145)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (à l'exclusion des changements des taux de réinvestissement ultime)	(651)	(1 725)
Coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle ^b	(107)	-
Incidence favorable sur les provisions mathématiques liée aux activités de réduction de l'exposition aux taux d'intérêt	94	-
Profits réalisés sur placements liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, aux résultats favorables au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs	213	368
Profit à la vente des activités de rétrocession vie	303	-
Perte de valeur du goodwill	-	(2 330)

a) L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt a trait à nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Nous incluons également les profits et les pertes sur la vente d'obligations désignées comme DV, car il se peut que la direction soit en mesure de compenser partiellement les incidences directes des variations des taux d'intérêt présentées dans les composantes passif.

b) Le profit net lié aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établi à 775 millions de dollars et comprenait une charge de 107 millions de dollars liée au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle liées à nos hypothèses d'évaluation à long terme et un profit de 882 millions de dollars découlant de la sous-performance des marchés réels par rapport à nos hypothèses d'évaluation.

c) La perte nette excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

d) Notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. Au troisième trimestre, le profit de 2,4 milliards de dollars sur les instruments de couverture n'a pas complètement annulé la charge sous-jacente de 3,3 milliards de dollars liée aux provisions pour garanties couvertes pour un certain nombre de raisons, y compris les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt non couverte, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats. Pour plus d'information, voir la section D « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » ci-après.

Résultat par action

La perte diluée par action pour le troisième trimestre de 2011 s'est établie à 0,73 \$, en regard d'une perte de 1,28 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011, nous avons présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 198 millions de dollars et un résultat net, compte non tenu de l'incidence directe des marchés boursiers et des taux d'intérêt¹⁰, de 1 415 millions de dollars. Le montant net des autres éléments notables, soit une charge de 0,7 milliard de dollars, incluait les charges nettes susmentionnées de 1,1 milliard de dollars comptabilisées au troisième trimestre, contrebalancées en partie par un profit net de 0,4 milliard de dollars réalisé au cours des six premiers mois. Le profit net comprenait un profit de 0,4 milliard de dollars découlant des activités de réduction de l'exposition au risque de taux d'intérêt et un profit de 0,4 milliard de dollars sur les autres placements, contrebalancés en partie par une charge de 0,2 milliard de dollars au titre des règlements de réassurance IARD liés au tremblement de terre survenu au Japon et le coût de 0,2 milliard de dollars prévu pour les couvertures à grande échelle du risque lié aux actions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010, nous avons présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 3 459 millions de dollars et une perte nette, compte non tenu de l'incidence directe des marchés boursiers et des taux d'intérêt, de 1 632 millions de dollars.

B2 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Pour le troisième trimestre de 2011, le résultat net selon les PCGR des États-Unis¹¹ s'est établi à 2 230 millions de dollars, soit 3 414 millions de dollars de plus que nos résultats selon les IFRS. Les différences dans la comptabilisation des rentes à capital variable ont totalisé 2 520 millions de dollars et les différences dans la comptabilisation des placements, 900 millions de dollars.

Puisque nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers annuels selon les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net en vertu des PCGR des États-Unis est jugé être une mesure financière non conforme aux PCGR. Un rapprochement des principales différences dans le résultat net attribué aux actionnaires pour le troisième trimestre est présenté ci-après :

¹⁰ Le résultat net, déduction faite de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹¹ Le résultat net selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

en millions de \$ CA (non audité) Pour les trimestres clos les 30 septembre	2011	2010
Perte nette imputée aux actionnaires selon les IFRS	(1 277)	(2 249)
	\$	\$
Participations ne donnant pas le contrôle et résultat des titulaires de contrats avec participation selon les IFRS	93	72
Perte nette selon les IFRS	(1 184)	(2 177)
	\$	\$
Principales différences dans le résultat :		
Liées aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	2 520	193 \$
	\$	
Liées à l'incidence de l'évaluation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques selon les IFRS ^a par rapport aux profits nets réalisés sur les placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des États-Unis	900	340
Liées aux affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition	(51)	(59)
Liées aux charges découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS seulement	67	309
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	307	1 415
Profit à la vente des activités de rétrocession vie	(308)	-
Perte de valeur du goodwill	-	(268)
Autres différences	(21)	35
	3 414	1 965
Total des différences dans le résultat	\$	\$
	2 230	
Résultat net selon les PCGR des États-Unis	\$	(212) \$

^{a)} Jusqu'à ce que la nouvelle norme IFRS relative aux contrats d'assurance entre en vigueur, les exigences selon les PCGR du Canada pour l'évaluation des passifs d'assurance (méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »)) seront maintenues. Selon la MCAB, l'évaluation des passifs d'assurance est fondée sur les flux de trésorerie découlant du passif projetés de même que sur les primes futures estimatives et le revenu de placement net tiré des actifs détenus pour soutenir ces passifs.

Les principales différences dans le résultat entre les méthodes comptables résident dans ce qui suit :

- *Comptabilisation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable* – Les IFRS utilisent essentiellement une méthode comptable d'évaluation à la valeur de marché pour évaluer les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, tandis que les PCGR des États-Unis n'utilisent la comptabilisation à la valeur de marché que pour certaines prestations garanties et reflètent la note de crédit de la Société pour évaluer la garantie. Nous avons comptabilisé un profit net sur nos rentes à capital variable selon les PCGR des États-Unis, étant donné que l'augmentation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable a été plus que compensée par les profits importants sur les actifs assortis d'une couverture dynamique comptabilisés au cours du trimestre, en comparaison d'une perte nette selon les IFRS.
- *Produits de placements et provisions mathématiques* – Selon les IFRS, les profits et les pertes non réalisés cumulés sur les placements et les dérivés servant de soutien aux provisions mathématiques sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Au troisième trimestre de 2011, l'incidence des IFRS sur les passifs d'assurance des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, les placement du fonds général, les activités visant à réduire l'exposition aux taux d'intérêt et certaines activités de marché et de négociation a représenté

(487) millions de dollars (profit de 140 millions de dollars en 2010) en regard de profits réalisés nets sur les placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des États-Unis de 413 millions de dollars (profit de 480 millions de dollars en 2010), y compris les pertes latentes nettes de 633 millions de dollars (perte nette de 120 millions de dollars en 2010) sur les swaps de taux d'intérêt dans la composante excédent qui ne font pas l'objet d'une relation de couverture selon les PCGR des États-Unis.

- *Différences dans le traitement des frais d'acquisition et des profits et pertes liés aux affaires nouvelles* – Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais portés implicitement en réduction des passifs des contrats d'assurance selon les IFRS, tout comme le sont les profits et les pertes liés aux affaires nouvelles. Au troisième trimestre, les résultats selon les IFRS ont été avantagés par la baisse du poids des affaires nouvelles par rapport aux résultats selon les PCGR des États-Unis.
- *Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles* – Les charges de 651 millions de dollars comptabilisées selon les IFRS découlant de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles (charges de 1 725 millions de dollars en 2010), compte non tenu des modifications des taux de réinvestissement ultime, se comparaient aux charges de 344 millions de dollars (charges de 310 millions de dollars en 2010) selon les PCGR des États-Unis, étant donné que les méthodes et hypothèses actuarielles pour les produits à long terme traditionnels sont en général immuables au moment de l'émission, sauf si les primes prévues ne suffisent pas à couvrir les prestations prévues et les charges connexes.
- *Profit à la vente des activités de rétrocession vie* – Le profit total selon les IFRS de 303 millions de dollars se compare à un profit total de 216 millions de dollars selon les PCGR des États-Unis, lequel est différé et amorti sur la durée prévue de l'entente de réassurance. Les résultats du troisième trimestre de 2011 selon les PCGR des États-Unis reflètent une perte de 5 millions de dollars, compte non tenu de l'amortissement des profits trimestriels et des frais de transaction et autres frais.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis¹² était d'environ 15,8 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS au 30 septembre 2011. Cette différence s'explique en partie par un montant d'environ 9,9 milliards de dollars attribuable au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis, le reste étant principalement imputable au traitement de profits non réalisés sur des placements à revenu fixe et les dérivés désignés dans une relation de couverture des flux de trésorerie qui sont inscrits dans les capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, mais lorsque les placements et les dérivés servent de soutien aux provisions mathématiques, ces profits non réalisés cumulés sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS. Les placements dans des titres à revenu fixe et les dérivés affichent des profits non réalisés importants du fait des bas niveaux actuels des taux d'intérêt. La plus grande partie de la différence dans les capitaux propres entre les deux référentiels comptables au 30 septembre 2011 provient de nos activités aux États-Unis.

¹² Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Un rapprochement des principales différences touchant le total des capitaux propres est présenté ci-après :

(en millions de \$ CA)	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Aux		
Total des capitaux propres selon les IFRS	25 343	24 675
	\$	\$
Écarts entre les résultats non distribués des actionnaires et les capitaux propres des titulaires de contrats avec participation	9 852	6 790
Écart du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux éléments suivants :		
i) Titres disponibles à la vente et autres	4 282	1 723
ii) Couvertures de flux de trésorerie	2 432	458
iii) Conversion des activités étrangères, montant net ^a	(905)	(1 418)
Différences du capital social, du surplus d'apport et de la participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	166	162
Total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis	41 170	32 390
	\$	\$

a) Reflète l'écart net du compte de conversion des devises après l'ajustement à néant dans les résultats non distribués au moment de l'adoption des IFRS le 1^{er} janvier 2010.

B3 Total des souscriptions de la Société et total des primes et dépôts de la Société¹³

Les résultats au chapitre de nos souscriptions¹⁴ et de nos primes et dépôts¹⁵ sont conformes à notre stratégie qui consiste à accélérer la croissance des produits qui dégagent un rendement sur le capital investi favorable et qui présentent des profils de risque plus faible, tout en retirant ou éliminant les produits qui entraînent une sensibilité des résultats ou produisent de faibles rendements sur le capital investi. Pour évaluer nos progrès, nous présentons séparément les souscriptions et les primes et dépôts pour les gammes de produits ciblés pour la croissance et pour celles des produits non ciblés pour la croissance.

Souscriptions

- Au troisième trimestre de 2011, le total des souscriptions de produits d'assurance ciblés pour la croissance s'est établi à 564 millions de dollars, en hausse de 5 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. Comme prévu, les souscriptions de produits d'assurance pour le troisième trimestre ont reculé au Japon et, par conséquent, le total des souscriptions en Asie a diminué de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, malgré la solide croissance à Hong Kong et dans les pays membres de l'ANASE. Aux États-Unis, nous avons enregistré un taux de croissance de 42 %, et au Canada, de 3 %.
- Au troisième trimestre, le total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance de la Société a dépassé 7 milliards de dollars, en hausse de 12 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. Les souscriptions aux États-Unis représentaient 60 % de cette catégorie et ont augmenté de 16 %, étant donné la forte progression des souscriptions de fonds communs de placement et de produits du secteur Régimes de retraite de JH, légèrement contrebalancée par le recul des souscriptions de produits à revenu fixe de JH. Les souscriptions en Asie se sont améliorées de 20 % par suite de la croissance généralisée, en particulier à Hong Kong, à Taïwan et en Indonésie. Au Canada, le total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine s'est accru de 2 %, et a été avantaagé par des dépôts records dans des fonds communs de placement et

¹³ La croissance des souscriptions et des dépôts est présentée en devises constantes. Les devises constantes ne sont pas une mesure conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁴ Les souscriptions ne sont pas une mesure conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁵ Les primes et dépôts ne sont pas une mesure conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

par l'augmentation de 61 % des souscriptions de Solutions Retraite collective. Au Canada, la croissance a été freinée par le fait que les volumes de prêts de la Banque Manuvie sont demeurés inchangés par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et par la baisse des souscriptions de produits à revenu fixe.

- Le total des souscriptions de produits d'assurance non ciblés pour la croissance (produits d'assurance vie universelle assortis de garanties viagères de non-déchéance, produits d'assurance vie entière sans participation garantis et produits d'assurance soins de longue durée dans le secteur Assurance – É.-U.) a reculé de 10 % au troisième trimestre de 2011 par rapport au troisième trimestre de 2010.
- Au troisième trimestre de 2011, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance (rentes à capital variable de toutes les régions (autres que les produits PlacementPlus au Canada) et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable aux États-Unis) ont totalisé 0,9 milliard de dollars, une chute de 19 % par rapport au troisième trimestre de 2010.

Primes et dépôts

- Au troisième trimestre, le total des primes et dépôts de la Société de 4,6 milliards de dollars liés aux produits d'assurance ciblés pour la croissance a progressé de 3 %, en devises constantes, par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2010, grâce à la solide croissance des produits en Asie et des produits ciblés d'assurance vie aux États-Unis, en partie annulée par le fléchissement des primes dans le secteur de réassurance attribuable à la vente des activités de récession vie.
- Les primes et dépôts de la Société liés aux produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont totalisé 9,1 milliards de dollars au troisième trimestre de 2011, une hausse de 15 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en devises constantes. La croissance est attribuable aux fortes souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord et en Asie.
- Le total des primes et dépôts de la Société pour les gammes de produits d'assurance non ciblés pour la croissance au troisième trimestre de 2011 a été de 0,9 milliard de dollars, une baisse de 2 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes. La baisse est attribuable aux souscriptions moindres dans cette catégorie et au remplacement réussi des produits souscrits aux États-Unis par des produits ciblés pour la croissance.
- Le total des primes et dépôts de la Société pour la gamme de produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance (rentes à capital variable de toutes les régions (autres que les produits PlacementPlus au Canada) et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable aux États-Unis) s'est établi à 0,9 milliard de dollars au troisième trimestre de 2011. Ce résultat représente une baisse de 19 % sur un an comparativement au troisième trimestre de 2010.

B4 Fonds gérés¹⁶

Le total des fonds gérés au 30 septembre 2011 s'est fixé à 492 milliards de dollars, soit 11 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2011 et 16 milliards de dollars de plus qu'au 30 septembre 2010. Les rendements des placements de 13 milliards de dollars ont contribué à l'augmentation sur 12 mois. Ce résultat a été contrebalancé par le repli des marchés des actions au cours des 12 derniers mois, qui a été en partie annulé par la baisse des taux d'intérêt. Cette progression tient à ce qui suit : des flux de trésorerie nets positifs liés aux titulaires de contrat de 8 milliards de dollars et un montant de 6 milliards de dollars attribuable à la faiblesse du dollar canadien. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par des charges, commissions, impôts et autres variations de 11 milliards de dollars.

¹⁶ Les fonds gérés sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

B5 Fonds propres

Le total des fonds propres s'est élevé à 28,9 milliards de dollars au 30 septembre 2011 par rapport à 27,8 milliards de dollars au 30 septembre 2010. L'augmentation nette de 1,1 milliard de dollars sur un an découlait du résultat net de 2,1 milliards de dollars et d'un montant de 0,5 milliard de dollars attribuable à la dépréciation du dollar canadien, contrebalancés en partie par les dividendes en espèces de 0,7 milliard de dollars et par la diminution de 0,8 milliard de dollars des profits latents sur les titres disponibles à la vente et d'autres éléments.

Fonds propres – mise au point

Au 30 septembre 2011, Manufacturers a présenté un solide ratio du MPRCE de 219 %. Comme il est susmentionné, cette solide situation est le résultat de nos efforts de réduction de notre profil de risque et de renforcement de notre bilan.

Les principaux facteurs de la baisse de 22 points depuis le 30 juin 2011 sont les suivants :

- L'introduction progressive des IFRS et l'élimination, par le Bureau du surintendant des institutions financières (« BSFI »), du crédit pour transfert du risque lié aux actifs aux fins du MPRCE pour les ententes de réassurance de parties liées ont réduit le ratio de 4 points.
- La croissance des fonds propres requis a entraîné une baisse d'environ 8 points du ratio.
- La perte subie au cours du trimestre considéré (nette de la vente des activités de récession vie) et nette des dividendes en espèces versés aux actionnaires a fait reculer le ratio d'environ 15 points.
- La perte a été compensée en partie par la vente des activités de récession vie, le 1^{er} juillet 2011, qui a ajouté environ 6 points au ratio.

Selon la ligne directrice du BSIF sur le passage aux IFRS, l'incidence de l'adoption des IFRS sur les fonds propres disponibles sera en grande partie intégrée sur une période transitoire de huit trimestres qui a commencé le premier trimestre de 2011. L'incidence des IFRS sur les fonds propres requis ne sera pas intégrée sur la période de transition. L'adoption progressive des IFRS a entraîné une baisse du ratio du MPRCE de Manufacturers d'environ 4 points au cours des neuf premiers mois de 2011 et devrait donner lieu à une autre baisse du ratio d'environ 2 points additionnels au cours de la période de transition résiduelle d'une durée de deux ans se terminant au quatrième trimestre de 2012.

Selon les lignes directrices relatives au MPRCE pour 2011, les capitaux requis pour les risques liés aux actifs ne peuvent pas être transférés au moyen d'une entente de réassurance, à moins que les actifs ne soient également transférés. Ce changement, qui sera intégré progressivement tout au long de 2011, a fait grimper d'environ 9 points les fonds propres requis pour Manufacturers, réduisant son ratio de MPRCE au cours des neuf premiers mois de 2011 et devrait le réduire de trois autres points au quatrième trimestre de 2011.

C RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR DIVISION

C1 Division Asie

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(712) \$	28 \$	568 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 431	2 650	2 106
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	117	109	159
Fonds gérés (en milliards)	70,7	68,1	66,9
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(726) \$	28 \$	546 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 479	2 740	2 030
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	118	112	154
Fonds gérés (en milliards)	68,1	70,6	65,0

La Division Asie a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 726 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat net de 546 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2010. Le résultat du troisième trimestre de 2011 comprenait des charges de 950 millions de dollars américains (profit de 329 millions de dollars américains en 2010) liées à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, des charges liées aux obligations au titre des rentes à capital variable qui sont assorties d'une couverture dynamique et d'autres profits et pertes découlant des résultats en matière de placement. Ces charges ont principalement trait à l'augmentation des provisions associées aux rentes à capital variable au Japon. Le résultat net attribué aux actionnaires, compte non tenu de ces éléments, a connu une hausse de 7 millions de dollars américains par rapport au résultat net du troisième trimestre de 2010. Depuis le début de l'exercice, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 341 millions de dollars américains, contre un résultat net de 282 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Au troisième trimestre de 2011, les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance ont été de 2,5 milliards de dollars américains, en hausse de 16 %, en devises constantes, par rapport au montant présenté pour le troisième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits d'assurance¹⁷ de 1,4 milliard de dollars américains étaient attribuables à la solide croissance des contrats en vigueur dans le secteur de l'assurance à l'échelle des territoires. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine pour les produits ciblés pour la croissance ont atteint 1,1 milliard de dollars américains, sous la poussée d'un lancement de fonds fructueux à Taïwan et de la hausse des souscriptions de produits liés au rendement en Indonésie.

Les fonds gérés s'établissaient à 68,1 milliards de dollars américains au 30 septembre 2011, un montant comparable à celui enregistré au 30 septembre 2010, en devises constantes. Les flux de trésorerie nets de 4,4 milliards de dollars américains provenant des titulaires de polices dans tous les territoires ont été contrebalancés surtout par l'incidence du recul des marchés des actions.

¹⁷ La totalité des produits d'assurance de la Division Asie sont ciblés pour la croissance.

C2 Division canadienne

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(96) \$	260 \$	388 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	3 558	3 980	3 472
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	384	409	340
Fonds gérés (en milliards)	118,4	117,8	109,5

La Division canadienne a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 96 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat net de 388 millions de dollars au troisième trimestre de 2010. La perte nette du troisième trimestre de 2011 comprenait des pertes nettes liées aux résultats techniques de 351 millions de dollars (profit de 130 millions de dollars en 2010) liées à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, des charges liées aux obligations au titre des rentes à capital variable qui sont assorties d'une couverture dynamique et d'autres profits et pertes découlant des résultats en matière de placement.

En excluant les éléments susmentionnés, le résultat net attribué aux actionnaires de 255 millions de dollars a reculé de 3 millions de dollars par rapport à celui du troisième trimestre de 2010. L'incidence positive de la croissance des niveaux d'actifs dans le secteur de la gestion de patrimoine au Canada et à la Banque Manuvie a été en partie contrebalancée par les coûts associés aux couvertures additionnelles de la valeur des garanties de rentes à capital variable au cours du deuxième semestre de 2010. Bien que les résultats des deux exercices tiennent compte de l'incidence favorable non récurrente de la résolution de questions fiscales des exercices précédents, en 2011, ces profits ont été considérablement plus bas qu'au troisième trimestre de 2010. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 669 millions de dollars, contre 590 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance du troisième trimestre de 2011 ont atteint 3,6 milliards de dollars, en hausse de 2 % par rapport au troisième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits du secteur Gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté de 4 % au troisième trimestre de 2011 comparativement au troisième trimestre de 2010. Les dépôts en fonds communs de placement destinés aux particuliers se sont améliorés de 30 % sur un an, et les dépôts dans les régimes de retraite collectifs découlant de la croissance des participations en vigueur ont connu une progression notable. Les résultats du secteur Gestion de patrimoine ont toutefois été atténués par la diminution importante des souscriptions de produits à revenu fixe dans un contexte de faiblesse persistante des taux d'intérêt. Les primes et dépôts des produits d'assurance¹⁸ ont augmenté de 2 % au troisième trimestre de 2011 comparativement à la période correspondante de 2010. Les primes et dépôts des produits à capital variable non ciblés pour la croissance se sont élevés à 0,4 milliard de dollars au troisième trimestre de 2011, un niveau comparable à celui du troisième trimestre de 2010.

Au 30 septembre 2011, les fonds gérés avaient progressé de 8 %, ou 8,9 milliards de dollars, par rapport au 30 septembre 2010, pour atteindre un record de 118,4 milliards de dollars. Cette progression tient compte de la croissance des activités attribuable aux activités de gestion de patrimoine et à la Banque Manuvie, ainsi que de l'augmentation nette de la valeur de marché

¹⁸ La totalité des produits d'assurance de la Division canadienne sont ciblés pour la croissance.

des actifs, qui s'expliquait par le fait que la baisse des taux d'intérêt a fait contreponds à l'incidence du recul des marchés des actions.

C3 Assurance – États-Unis

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels ^a		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(59) \$	303 \$	162 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	983	975	988
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	857	745	932
Fonds gérés (en milliards)	90,8	76,4	77,4
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(60) \$	313 \$	156 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	1 002	1 008	951
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	874	769	896
Fonds gérés (en milliards)	87,4	79,2	75,1

^a Par suite de la vente de ses activités de rétrocession vie, la Société a intégré son unité administrative International Group Program à Assurance – États-Unis. Les résultats du trimestre précédent ont été retraités pour refléter ce changement.

Le secteur Assurance – États-Unis a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 60 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat net de 156 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2010. La perte nette imputée aux actionnaires au troisième trimestre de 2011 englobait des pertes nettes liées aux résultats techniques de 194 millions de dollars américains (4 millions de dollars américains en 2010) liées à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et à d'autres profits et pertes découlant des résultats en matière de placement. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a fléchi de 26 millions de dollars américains en regard de celui du troisième trimestre de 2010, en raison des résultats techniques défavorables. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 666 millions de dollars américains contre une perte nette de 675 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance du troisième trimestre se sont établis à 1,0 milliard de dollars américains, soit 5 % de plus qu'au troisième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits non ciblés pour la croissance du troisième trimestre ont été de 0,9 milliard de dollars américains, soit 2 % de moins qu'au troisième trimestre de 2010, en raison de la transition des souscriptions vers des produits à plus faible risque.

Au 30 septembre 2011, les fonds gérés étaient de 87,4 milliards de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport au 30 septembre 2010, en raison de la croissance des contrats en vigueur et de l'augmentation de la valeur de marché des fonds gérés.

C4 Gestion de patrimoine – États-Unis

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(965) \$	130 \$	366 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 172	6 491	5 794
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	418	520	661
Fonds gérés (en milliards)	185,7	187,5	186,5
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	(984) \$	134 \$	352 \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 292	6 707	5 574
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	426	537	636
Fonds gérés (en milliards)	178,7	194,4	181,1

Le secteur Gestion de patrimoine – États-Unis a présenté une perte nette imputée aux actionnaires de 984 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat net de 352 millions de dollars américains au troisième trimestre de 2010. La perte nette imputée aux actionnaires du troisième trimestre de 2011 comprenait des pertes nettes liées aux résultats techniques de 1 119 millions de dollars américains (profits de 194 millions de dollars américains en 2010) liées à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, aux charges liées aux obligations au titre des rentes à capital variable qui sont assorties d'une couverture dynamique et aux autres profits et pertes découlant des résultats en matière de placement. En excluant ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a reculé de 23 millions de dollars américains par rapport à celui du troisième trimestre de 2010, surtout en raison des coûts associés à la couverture d'un montant additionnel de garantie des contrats de rente à capital variable en vigueur, de l'incidence de la baisse des souscriptions de rentes à capital fixe et des coûts d'acquisition plus importants liés à la hausse des souscriptions de fonds communs de placement. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par l'augmentation des produits d'honoraires des activités de gestion de patrimoine découlant de la hausse des actifs gérés moyens. Depuis le début de l'exercice, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 533 millions de dollars américains, contre un résultat net de 184 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance du troisième trimestre de 2011 se sont établis à 6,3 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 13 % par rapport aux 5,6 milliards de dollars américains du troisième trimestre de 2010, surtout en raison de la hausse de 22 % des souscriptions des produits du secteur Gestion de patrimoine. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance se sont élevés à 0,4 milliard de dollars américains au troisième trimestre de 2011, en baisse de 33 % par rapport à 0,6 milliard de dollars américains au troisième trimestre de 2010, par suite de la mise en application de mesures continues en matière de gestion du risque.

Au 30 septembre 2011, les fonds gérés s'établissaient à 178,7 milliards de dollars américains, en baisse de 1 % par rapport aux fonds gérés de 181,1 milliards de dollars américains au 30 septembre 2010. Au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2011, les souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine de 5,0 milliards de dollars américains

et les rendements positifs des placements ont été plus que contrebalancés par des valeurs de rachat de produits et des prestations des secteurs de rentes à capital variable de JH et de produits à revenu fixe de JH.

C5 Services généraux et autres

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels ^a		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	555 \$	(231) \$	(3 733) \$
Fonds gérés (en milliards)	26,2	31,0	35,7

^{a)} Par suite de la vente de ses activités de rétrocession vie, la Société a intégré ses activités de réassurance IARD et ses activités de réassurance des rentes à capital variable en voie de liquidation au secteur Services généraux et autres. De plus, les montants des trimestres précédents ont été retraités pour tenir compte des activités de rétrocession vie vendues le 1^{er} juillet 2011.

Les résultats des Services généraux et autres comprennent ce qui suit :

- Le résultat sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation.
- Les modifications des hypothèses actuarielles.
- Les services de gestion de placements de la Division des placements.
- Les activités de réassurance IARD.
- Les activités de réassurance en voie de liquidation, y compris les rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.
- Les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle ainsi que d'autres éléments hors exploitation.
- Les montants des trimestres précédents ont été retraités pour tenir compte des activités de rétrocession vie vendues le 1^{er} juillet 2011.

Les Services généraux et autres ont présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 555 millions de dollars au troisième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 3 733 millions de dollars au troisième trimestre de 2010.

Les éléments notables d'un total de 622 millions de dollars compris dans le résultat net attribué aux actionnaires au troisième trimestre de 2011 englobaient ce qui suit :

- Un profit de 775 millions de dollars sur les couvertures à grande échelle du risque lié aux actions.
- Un profit de 303 millions de dollars à la vente des activités de rétrocession vie.
- Un profit réalisé de 301 millions de dollars sur les obligations désignées comme DV et sur les positions en instruments dérivés.
- Une perte de 39 millions de dollars sur les activités IARD et sur les activités de réassurance en voie de liquidation en raison de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.
- Une charge de 67 millions de dollars découlant de l'ajustement de la charge du deuxième trimestre au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
- Une charge de 651 millions de dollars liée aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.

Les éléments notables d'un total de (3 771) millions de dollars compris dans le résultat net attribué aux actionnaires au troisième trimestre de 2010 englobaient ce qui suit :

- Un profit réalisé de 579 millions de dollars sur les obligations désignées comme DV et sur les positions en instruments dérivés.

- Un profit de 14 millions de dollars sur les activités IARD et les activités de réassurance en voie de liquidation en raison de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.
- Une charge de 309 millions de dollars découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
- Une charge de 1 725 millions de dollars liée aux autres modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.
- Un montant de 2 330 millions de dollars lié à la perte de valeur du goodwill.

En excluant les éléments notables susmentionnés, la perte nette pour le troisième trimestre de 2011 s'établissait à 67 millions de dollars, un recul de 105 millions de dollars en regard du résultat net de 38 millions de la période correspondante de l'exercice précédent. Ce recul est attribuable à la perte de 23 millions de dollars relative à une provision au titre des sinistres d'assurance IARD établie à l'annonce de renseignements nouveaux sur l'incidence du tremblement de terre survenu en Nouvelle-Zélande au début de l'année, à la diminution des profits réalisés sur les titres désignés comme DV de 32 millions de dollars, à une augmentation de 14 millions de dollars au titre des pertes de valeur durables sur les titres désignés comme DV et à des économies d'impôt non récurrentes de 41 millions de dollars pour des années d'imposition fermées qui ont été comptabilisées au troisième trimestre de 2010.

Depuis le début de l'exercice, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 266 millions de dollars, contre une perte de 3 858 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les primes du troisième trimestre de 2011 se sont élevées à 18 millions de dollars, en baisse de 87 % par rapport aux primes du troisième trimestre de 2010, en devises constantes. Cette baisse tient compte de la perte de primes découlant de la vente des activités de rétrocession vie.

Les fonds gérés au 30 septembre 2011 comprenaient des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie au nom de clients institutionnels de 22,9 milliards de dollars (22,7 milliards de dollars en 2010) et des propres fonds de la Société de 3,3 milliards de dollars (13,0 milliards de dollars en 2010). La diminution des propres fonds de la Société est liée à la présentation de l'information sectorielle relative aux soldes des instruments dérivés. Les divisions d'exploitation présentent le montant net des positions, mais les Services généraux et autres effectuent un ajustement pour présenter le montant brut des actifs et des passifs dérivés au bilan. En raison des opérations de couverture accrues et des fluctuations du marché, cet ajustement est considérablement plus important qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des propres fonds de la Société découle également d'une affectation accrue de fonds propres aux divisions d'exploitation.

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

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 dans la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, dans les sections « Gestion du risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2010 et dans la note intitulée « Gestion du risque » de nos plus récents états financiers consolidés annuels et intermédiaires.

D1 Risques macroéconomiques généraux

Au troisième trimestre, l'incertitude persistante à l'égard du contexte macroéconomique a régné sur les marchés des capitaux mondiaux. Au troisième trimestre, les marchés des actions et les taux d'intérêt ont considérablement reculé, les marchés des actions ont été aux prises avec une volatilité exceptionnelle et les mesures de politique monétaire ont fait baisser les taux à long terme des bons du Trésor aux États-Unis. En vertu du modèle comptable de l'assurance et des régimes de fonds propres réglementaires canadiens, l'évolution des conditions de marché actuelles est reflétée dans nos résultats de la période considérée.

En raison de la persistance ou de l'aggravation de la conjoncture économique chancelante, d'autres charges importantes pourraient être portées au résultat et réduire notre situation de fonds propres, malgré l'amélioration de notre profil de risque et notre solide position de fonds propres réglementaires sous-jacente.

La direction reconnaît que la détérioration de la conjoncture économique à moyen terme a exercé des pressions sur l'atteinte de son objectif de croissance annoncé en novembre 2010, qui vise à porter le résultat à 4 milliards de dollars d'ici 2015¹⁹. Bien que la direction continue de s'engager à atteindre cet objectif en matière de résultat, des difficultés additionnelles et les facteurs de risque connexes ont fait leur apparition au cours des derniers mois, ce qui pourrait nuire à l'atteinte de son objectif. Par exemple :

- Les mesures prises par la direction pour soutenir les fonds propres et améliorer davantage le profil de risque de la Société pourraient entraîner le résultat à la baisse. Au deuxième trimestre de 2011 notamment, la Société a conclu une entente de réassurance liée à la mortalité et aux déchéances d'un tiers, qui a permis d'ajouter 6 points au ratio du MMPRCE de Manufacturers mais fera chuter le résultat futur. En outre, comme il est susmentionné, la vente des activités de rétrocession vie, qui a généré un profit de 303 millions de dollars et accru de 6 points le ratio du MMPRCE de Manufacturers, devrait réduire le résultat d'environ 50 millions de dollars par année. En raison des mesures additionnelles que la Société pourrait adopter pour soutenir les ratios de fonds propres réglementaires à court terme ou pour accélérer la mise en œuvre de ses plans de réduction de l'exposition au risque lié aux marchés des actions et au risque de taux d'intérêt, les objectifs en matière de résultat pour 2015 et par la suite pourraient être revus à la baisse.
- Toute période de stabilité des marchés des actions entraînerait un sous-rendement par rapport à notre hypothèse d'évaluation à long terme et aurait une incidence négative sur le résultat. De plus, rien ne garantit que notre stratégie de couverture dynamique permettra d'éliminer complètement les risques liés aux contrats de rente à capital variable couverts. Les mesures du risque lié au rendement des actions cotées présentées ci-dessous 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. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées en Bourse, avant dividendes, sont déterminées d'après des observations historiques à long terme dans les principaux marchés. Cette croissance prévue est de 7,6 % par année au Canada, de 8,0 % par année aux États-Unis, de 5,2 % par année au Japon et de 9,5 %

¹⁹ Consulter la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives ».

par année à Hong Kong. Soit les marges particulières pour les écarts défavorables sont intégrées à ces hypothèses, soit les marges théoriques sont déterminées au moyen de processus d'évaluation stochastique. Chaque méthode entraîne une baisse des rendements nets utilisés dans l'évaluation. Les hypothèses relatives aux placements à revenu variable reposent sur la catégorie d'actif mais correspondent en grande partie aux hypothèses de rendements totaux des actions cotées.

- La prolongation du contexte de taux d'intérêt faibles pourrait entraîner des charges liées au recul des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe et limiter le nombre des affaires nouvelles.
- Le taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe est fondé sur des moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État et, si les taux actuels se maintiennent en 2012, nous pourrions devoir imputer une charge possiblement plus considérable que les 437 millions de dollars imputés en 2011. Si les taux demeurent inchangés pendant les dix prochaines années, le taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe continuerait de diminuer et pourrait donner lieu à des charges cumulées après impôts de 2 à 3 milliards de dollars pour la période de dix ans, dont une tranche variant entre 1 et 2 milliards de dollars serait comptabilisée au cours de la période de quatre ans prenant fin en 2015, selon les normes actuarielles canadiennes actuelles. Comme il est mentionné à la section D6 « Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt » ci-après, notre scénario comptable d'évaluation actuel pourrait changer si les taux d'intérêt continuent de baisser, ce qui entraînerait des charges en sus de celles mentionnées précédemment.
- De plus, les écarts entre les rendements investissables à l'heure actuelle et les rendements utilisés pour établir la tarification des affaires nouvelles sont en général capitalisés lorsque les affaires nouvelles sont conclues. La baisse des taux d'intérêt limite le nombre des affaires nouvelles jusqu'à ce que la tarification des affaires nouvelles soit rajustée.
- Les taux de réinvestissement des titres à revenu fixe autres que les taux de réinvestissement ultime sont fondés sur les taux de marché actuels. La sensibilité du résultat net aux variations des taux actuels est décrite à la section D6 « Risque lié au taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt » plus loin.
- Les autres conséquences potentielles de la morosité de la conjoncture économique sont les suivantes :
 - La faiblesse des taux d'intérêt aurait une incidence négative sur les souscriptions.
 - La baisse des volumes de souscriptions exercerait une pression accrue sur notre capacité de maintenir les charges opérationnelles au niveau prévu dans l'évaluation des provisions mathématiques.
 - Les taux d'intérêt sans risque plus faibles ont tendance à accroître les coûts des couvertures d'actions à grande échelle et des couvertures dynamiques. Selon certaines conditions de marché, notamment si la volatilité des actions et des taux d'intérêt continue de s'intensifier, si les taux d'intérêt ou les marchés des actions reculent, ou si la corrélation entre le recul des marchés des actions et la baisse des taux d'intérêt s'accroît, les coûts liés à la couverture des prestations garanties de rentes à capital variable pourraient augmenter ou cesser d'être justifiés sur le plan économique.
 - Le réinvestissement des flux de trésorerie dans des obligations à faible rendement désignées comme DV pourrait se traduire par une baisse de l'excédent du résultat futur.
 - La diminution des volumes de souscriptions et des souscriptions à marge pourrait donner lieu à une baisse du profit futur.

- Un contexte de taux d'intérêt plus faibles pourrait être corrélé avec d'autres facteurs macroéconomiques, y compris une conjoncture économique défavorable et le repli des rendements des autres catégories d'actif.
- La baisse des taux d'intérêt pourrait entraîner une perte de valeur éventuelle du goodwill.

D2 Risques liés aux fonds propres réglementaires et risques comptables et actuariels

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, par suite de la crise financière, les autorités et les organismes de réglementation du secteur financier dans de nombreux pays révisent leurs exigences en matière de fonds propres et examinent les modifications à apporter.

Bien que l'incidence de ces modifications soit incertaine, nous prévoyons que les organismes de réglementation, les agences de notation et les investisseurs exigeront à l'avenir des niveaux de fonds propres supérieurs. De tels changements pourraient limiter davantage la capacité des filiales d'assurance à verser des dividendes ou des distributions et avoir une grave incidence défavorable sur la mobilité des fonds propres de la SFM, y compris sa capacité à verser des dividendes aux actionnaires, à racheter ses actions et à assurer le service de sa dette.

Les modifications futures aux exigences de fonds réglementaires et aux méthodes comptables et actuarielles pourraient avoir une incidence négative importante sur les états financiers consolidés de la Société et sur ses fonds propres réglementaires, tant au moment de la transition que par la suite. Nous pourrions être tenus de mobiliser des fonds propres additionnels, ce qui aurait un effet dilutif pour les actionnaires, ou de limiter le nombre d'affaires nouvelles que nous faisons souscrire.

Voici quelques exemples récents des modifications à la réglementation et aux normes professionnelles qui pourraient avoir une incidence sur notre niveau de fonds propres :

Tant que la nouvelle norme IFRS sur les contrats d'assurance n'a pas été finalisée et n'est pas en vigueur, nos obligations liées aux titulaires de contrats continuent d'être évaluées selon les normes établies par l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'ICA procède actuellement à la mise à jour potentielle des paramètres de calibrage des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts, ce qui pourrait avoir une incidence négative considérable sur nos états financiers et sur nos fonds propres réglementaires au Canada.

Toute modification apportée à l'IAS 19, *Avantages du personnel*, en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, qui serait également prise en compte dans la formule de calcul du MMRPCE, pourrait entraîner une diminution importante des fonds propres disponibles et, par conséquent, une réduction de notre ratio du MMRPCE. Au 31 décembre 2010, la perte actuarielle nette non comptabilisée consolidée au titre des régimes de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi de la Société s'établissait respectivement à 839 millions de dollars et 25 millions de dollars; si elle persiste à la date d'adoption, cette perte sera comptabilisée dans les capitaux propres au moment de l'adoption et pourrait réduire le ratio du MMRPCE de Manufacturers d'environ 7 points, en supposant que les fonds propres réglementaires incluront à l'avenir cette composante des autres éléments du résultat global.

Dans un document relatif aux pratiques comptables réglementaires aux États-Unis qui pourrait avoir une incidence sur les sociétés d'assurance vie américaines, notamment John Hancock, la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) examine une proposition faite par un comité technique de modifier les normes actuarielles relatives à certains produits d'assurance vie universelle, conformément à la directive 38. Les intervenants du secteur ont formulé de nombreux commentaires à propos de cette proposition, et le processus d'examen ne fait que commencer. Les provisions établies par John Hancock pour les produits qui sont assujettis à la directive 38 sont appropriées et adéquates. La Société ne peut pas, à l'heure actuelle, déterminer la nature ou l'ampleur de ces modifications potentielles, ni l'incidence d'une

modification à la directive 38. Toutefois, toute modification rétroactive pourrait avoir une incidence négative importante sur la situation des fonds propres réglementaires de John Hancock.

D3 Stratégies de couverture du risque lié aux marchés

En raison des couvertures dynamiques et à grande échelle, au 30 septembre 2011, il a été estimé qu'environ 57 % à 66 % de la sensibilité sous-jacente de notre résultat à une baisse de 10 % du marché des actions serait contrebalancée par les couvertures. La tranche inférieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique contrebalancerait dans une proportion de 80 % la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la tranche supérieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annulerait entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Au 30 juin 2011, cette fourchette s'établissait entre 60 % et 66 %.

Comme nous l'avons indiqué précédemment, nous visons à ce qu'environ 60 % de la sensibilité sous-jacente du résultat au marché des actions soit contrebalancée par des couvertures d'ici la fin de 2012 et 75 %, d'ici la fin de 2014. La Société compte réduire davantage son exposition en prenant une série de mesures qui s'appliqueront à des dates et à des conditions de marché précises.

La Société a pour objectif avoué de réduire de nouveau son exposition au risque de taux d'intérêt, évaluée d'après la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt, pour atteindre une exposition maximale respectivement de 1,65 milliard de dollars et de 1,1 milliard de dollars à la fin des exercices 2012 et 2014. Au 30 septembre 2011, la sensibilité de notre résultat net à une diminution de 100 points de base s'établissait à 1,0 milliard de dollars, ce qui est mieux que notre objectif pour la fin de l'exercice 2014.

Il est impossible de garantir que les risques liés au rendement des actions et aux variations des taux d'intérêt auxquels la Société est exposée seront réduits de manière à atteindre nos objectifs de 2012 ou de 2014, ou à demeurer dans la fourchette de ces objectifs. Nous pourrions ne pas être en mesure de couvrir nos activités existantes non couvertes comme il est mentionné dans nos plans de réduction des risques ou, si nous étions en mesure de le faire, devoir comptabiliser une passation en charges au moment de la mise en place de la couverture. Selon certaines conditions du marché, notamment si la volatilité des actions et des taux d'intérêt continue de s'intensifier, les taux d'intérêt ou les marchés des actions continuent de baisser, ou la corrélation entre le recul des marchés des actions et la baisse des taux d'intérêt s'accroît, les coûts liés à la couverture des prestations garanties de rentes à capital variable pourraient augmenter ou cesser d'être justifiés sur le plan économique, et nous pourrions alors réduire les souscriptions de certains de ces produits ou les retirer du marché. De plus, rien ne garantit que notre stratégie de couverture dynamique permettra d'éliminer complètement les risques liés aux contrats de rente à capital variable couverts.

Nos stratégies de couverture exposent la Société à des risques additionnels. Les couvertures reposent sur la réalisation de transactions sur dérivés, lesquelles pourraient être entravées si les marchés de ces instruments devenaient illiquides. Les couvertures exposent également la Société au risque d'augmentation des niveaux de capitalisation et de garantie exigés, qui pourraient devenir importants suivant le redressement des marchés.

D4 Garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts

En date du 30 septembre 2011, environ 63 % de la valeur des garanties était soit assortie d'une couverture dynamique, soit réassurée, contre 64 % au 30 juin 2011. Les activités assorties d'une couverture dynamique au 30 septembre 2011 comprenaient 59 % de la valeur des

garanties de rentes à capital variable, nette des montants réassurés. Nous avons maintenu la couverture dynamique de la quasi-totalité des affaires nouvelles de produits de rente à capital variable souscrits et nous n'avons pas couvert d'autres contrats en vigueur au cours du trimestre.

Les garanties des produits à capital variable et des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, le revenu et les retraits. Les garanties des contrats de rente à capital variable et 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 2015 à 2038.

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties de rentes à capital variable offertes par la Société, compte tenu et nettes de la réassurance et des activités assorties d'une couverture dynamique.

Garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2011			30 juin 2011		
	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ^d	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ^d
Garanties de prestations de rentes minimales ^a	7 866 \$	5 346 \$	2 522 \$	7 529 \$	5 921 \$	1 620 \$
Garanties de retrait minimum	66 394	55 229	11 429	62 048	57 178	5 933
Garanties d'accumulations minimales	24 123	23 166	3 095	22 811	23 850	1 947
Prestations du vivant brutes ^b	98 383 \$	83 741 \$	17 046 \$	92 388 \$	86 949 \$	9 500 \$
Prestations de décès brutes ^c	15 880	11 495	3 958	15 127	12 085	2 478
Réassurances et couvertures totales, montant brut	114 263\$	95 236 \$	21 004 \$	107 515 \$	99 034 \$	11 978 \$
Prestations du vivant réassurées	6 787 \$	4 600 \$	2 187 \$	6 500 \$	5 106 \$	1 402 \$
Prestations de décès réassurées	4 610	3 441	1 351	4 420	3 731	875
Total des réassurances	11 397 \$	8 041 \$	3 538 \$	10 920 \$	8 837 \$	2 277 \$
Total, net de la réassurance	102 866 \$	87 195 \$	17 466 \$	96 595 \$	90 197 \$	9 701 \$
Prestations du vivant assorties d'une couverture dynamique	55 312 \$	49 179 \$	7 469 \$	52 441 \$	51 589 \$	3 402 \$
Prestations de décès assorties d'une couverture dynamique	5 267	3 386	982	4 990	3 410	438
Total des prestations assorties d'une couverture dynamique	60 579 \$	52 565 \$	8 451 \$	57 431 \$	54 999 \$	3 840 \$
Prestations du vivant conservées	36 284 \$	29 962 \$	7 390 \$	33 447 \$	30 254 \$	4 696 \$
Prestations de décès conservées	6 003	4 668	1 625	5 717	4 944	1 165
Total, net des réassurances et des couvertures dynamiques	42 287 \$	34 630 \$	9 015 \$	39 164 \$	35 198 \$	5 861 \$

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

- b) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès comme il est mentionné à la note c).
- c) 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.
- d) 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 net 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 minimales portant sur les prestations de rentes, le montant net 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 net à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

Les provisions mathématiques établies à cet égard s'élevaient à 10 697 millions de dollars au 30 septembre 2011 (3 236 millions de dollars au 30 juin 2011). Ces provisions mathématiques s'appliquent aux activités couvertes et non couvertes. En ce qui a trait aux activités non couvertes, les provisions mathématiques étaient de 3 915 millions de dollars au 30 septembre 2011 (1 979 millions de dollars au 30 juin 2011). Les provisions mathématiques du bloc couvert se sont établies à 6 782 millions de dollars au 30 septembre 2011 (1 257 millions de dollars au 30 juin 2011).

Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous avons présenté des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent la sensibilité 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, le rendement sur les placements et les activités de placement que nous présumons dans l'avenir. 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 plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, ces sensibilités ne devraient être considérées que comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-dessous. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires ou sur le ratio du MPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D5 Risque lié au rendement des actions cotées

La stratégie de couverture à grande échelle, entamée en 2010, est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais.

Notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits. Le profit réalisé (la perte subie) sur les instruments de couverture pourrait ne pas annuler entièrement les profits ou les pertes sous-jacents résultant des provisions pour garanties couvertes, car :

- le comportement et le décès des titulaires de contrats ne sont pas couverts;
- les provisions pour écarts défavorables des provisions mathématiques ne sont pas entièrement couvertes;
- une tranche du risque de taux d'intérêt n'est pas couverte;

- le rendement d'une petite partie des fonds sous-jacents ne fait l'objet d'aucune couverture vu l'absence d'instruments de couverture efficaces;
- le rendement des fonds sous-jacents couverts peut différer du rendement des instruments de couverture correspondants;
- les corrélations entre les taux d'intérêt et les marchés des actions donneraient lieu à des incidences secondaires défavorables considérables;
- la volatilité du rendement réalisé défavorable des actions et des obligations et la volatilité des taux d'intérêt pourraient entraîner des coûts de rééquilibrage plus élevés que prévu;
- les autres risques ne sont pas tous couverts (voir le Rapport de gestion du rapport annuel de 2010).

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. L'incidence possible est présentée compte tenu et compte non tenu de la variation des marchés sur les actifs couverts. L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la variation de la valeur non entièrement contrebalancée est aussi présentée.

Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires. Nous présentons l'incidence en fonction de l'hypothèse que, dans le cas d'une baisse de 10 %, de 20 % et de 30 % de la valeur de marché des actions, le résultat tiré des actifs couverts contrebalancera respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant de la variation de la tranche correspondant à la meilleure estimation des provisions mathématiques des garanties assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse de 10 %, 20 % ou 30 % de la valeur de marché des actions, la perte sur les couvertures dynamiques devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Il convient 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 des marchés des actions.

Au 30 septembre 2011, nous estimons que, dans le cas d'un recul de 10 % des marchés des actions cotées, la variation de la valeur des actifs couverts contrebalancerait entre 57 % et 66 % de l'incidence sous-jacente sur le résultat net attribué aux actionnaires (entre 60 % et 66 % au 30 juin 2011)²⁰. La tranche inférieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique contrebalance dans une proportion de 80 % la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la tranche supérieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

Nous avons accru nos couvertures à grande échelle du risque lié aux actions au troisième trimestre de 2011, en vendant à découvert environ 150 millions de dollars de contrats à terme sur actions TOPIX.

²⁰ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une baisse de 10 % de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées^a

Au 30 septembre 2011 (en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente du résultat net attribué aux actionnaires^b						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(6 140) \$	(3 890) \$	(1 830) \$	580 \$	920 \$	4 010 \$
Honoraires liés aux actifs	(260)	(170)	(80)	80	170	250
Placements en actions du fonds général ^c	(310)	(220)	(110)	110	210	320
Total de la sensibilité sous-jacente	(6 710) \$	(4 280) \$	(2 020) \$	1 770 \$	3 300 \$	4 580 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle	1 270 \$	850 \$	420 \$	(420) \$	(850) \$	(1 270) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	3 150	1 980	920	(750)	(1 350)	(1 810)
Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	4 420 \$	2 830 \$	1 340 \$	(1 170) \$	(2 200) \$	(3 080) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(2 290) \$	(1 450) \$	(680) \$	600 \$	1 100 \$	1 500 \$
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^d	(950)	(500)	(190)	(150)	(340)	(550)
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	(3 240) \$	(1 950) \$	(870) \$	450 \$	760 \$	950 \$
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	66 %	66 %	66 %	66 %	67 %	67 %
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	52 %	54 %	57 %	75 %	77 %	79 %

- a) Voir la section « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.
- b) Définie comme étant la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une variation de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.
- c) 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 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 sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires du fait des variations des marchés des actions.
- d) Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Les chiffres ont été arrondis aux fins de la présentation.

Au 30 juin 2011^a

(en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente du résultat net attribué aux actionnaires^b						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 650) \$	(2 840)\$	(1 260)\$	1 000\$	1 810\$	2 350\$
Honoraires liés aux actifs	(270)	(180)	(100)	90	180	270
Placements en actions du fonds général ^c	(310)	(210)	(100)	100	220	320
Total de la sensibilité sous-jacente	(5 230) \$	(3 230) \$	(1 460) \$	1 190 \$	2 210 \$	2 940 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle	1 360 \$	910 \$	450 \$	(450) \$	(910) \$	(1 360) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	2 100	1 250	520	(360)	(600)	(790)
Incidence totale des actifs assortis d'une couverture en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	3 460 \$	2 160 \$	970 \$	(810) \$	(1 510) \$	(2 150) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique						
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^d	(1 770) \$	(1 070) \$	(490) \$	380 \$	700 \$	790 \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	(2 400) \$	(1 390) \$	(590) \$	310 \$	540 \$	560 \$
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique						
	66 %	67 %	66 %	68 %	68 %	73 %
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d						
	54 %	57 %	60 %	74 %	76 %	81 %

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

- b) Définie comme étant la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une variation de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.
- c) 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 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 sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires du fait des variations des marchés des actions.
- d) Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Les chiffres ont été arrondis aux fins de la présentation.

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

Aux (points de pourcentage)	30 septembre 2011						30 juin 2011					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Incidence sur le MPRCE de Manufacturers	(34)	(22)	(9)	2	5	6	(23)	(13)	(5)	8	14	21

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

b) Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

Le tableau ci-après présente la valeur nominale des contrats à terme sur actions vendus à découvert utilisée dans le cadre de notre couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable et de notre stratégie de couverture d'actions à grande échelle.

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2011	30 juin 2011
Stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	11 100 \$	5 700 \$
Stratégie de couverture à grande échelle du risque lié aux actions	5 000	5 400
Total	16 100 \$	11 100 \$

Les valeurs nominales liées à la stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable ont augmenté au cours du trimestre en raison du recul des marchés des actions. La valeur nominale des contrats à terme sur actions vendus à découvert liée à la stratégie de couverture d'actions à grande échelle a diminué par rapport au niveau enregistré au 30 juin, en raison du recul des marchés des actions, en partie contrebalancé par la vente à découvert de contrats à terme sur actions TOPIX.

D6 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au troisième trimestre de 2011, afin de réduire davantage notre exposition au risque de taux d'intérêt, nous avons exécuté des swaps de taux d'intérêt différés largement compensatoires qui ont prolongé la durée des placements dans des titres à revenu fixe servant de soutien à nos provisions et réduit la durée de nos composantes excédent. Ces mesures ont réduit la sensibilité de notre résultat aux fluctuations des taux d'intérêt, mais n'ont pas d'incidence importante sur les risques financiers. De plus, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt

différés pour contrebalancer l'incidence des affaires nouvelles ajoutées au troisième trimestre et pour atténuer le risque lié aux autres contrats en vigueur. Enfin, nous avons acquis des obligations à plus long terme de nos composantes excédent afin d'atténuer davantage le risque de taux d'intérêt.

Au cours des douze derniers mois, dans le cadre des activités visant à prolonger la durée de nos placements dans des titres à revenu fixe, nous avons accru considérablement le nombre de nos placements dans des bons du Trésor. Afin de tirer un revenu de l'écart de taux de ces placements, nous planifions souscrire quelques swaps de défaillance de crédit, dont le montant ne dépasserait pas celui de nos placements dans des bons du Trésor. Notre plan vise à établir une position sur une période de plusieurs années. Toutes les décisions relatives aux swaps de défaillance de crédit seront fondées sur les mêmes normes de sélection des risques rigoureuses que nous appliquons à nos portefeuilles d'obligations sur le marché au comptant et nous croyons que l'ajout de cette catégorie d'actif nous permettra de mieux diversifier l'ensemble de notre portefeuille de titres de créance.

Au 30 septembre 2011, la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt, telle qu'elle est décrite ci-après, s'établissait à 1,0 milliard de dollars, ce qui est mieux que notre objectif pour la fin de l'exercice 2014. La diminution parallèle de 100 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse de 1 % 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, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Fait important, l'incidence ne comprend aucune modification aux hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime. En outre, la baisse des taux d'intérêt peut avoir d'autres incidences potentielles, notamment les modifications aux scénarios comptables, la diminution des souscriptions, les pressions exercées sur les charges opérationnelles, la hausse du coût des couvertures, le recul de l'excédent sur le résultat, la baisse du profit prévu futur sur les contrats en vigueur en raison du volume de souscriptions plus faible et des marges potentiellement moins élevées, et une corrélation possible avec d'autres facteurs macroéconomiques, y compris des rendements moindres sur les autres catégories d'actif.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{a, b, c, d}

Aux (en millions de \$ CA)	30 septembre 2011		30 juin 2011	
	-100 points de base	+100 points de base	-100 points de base	+100 points de base
Produits du fonds général ^b	(400) \$	400 \$	(900) \$	800 \$
Garanties de rentes à capital variable ^c	(600)	400	(300)	200
Total	(1 000)	800	(1 200)	1 000
	\$	\$	\$	\$

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

b) Les sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des taux d'intérêt.

c) Pour les garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de 20 points de base.

d) Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles et des marchés ainsi que des activités de placement au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre.

La sensibilité totale a diminué par suite de l'ajout de swaps au troisième trimestre, contrebalancé par la modification apportée au scénario comptable. La sensibilité des garanties de rentes à capital variable s'est accrue, en raison de l'augmentation des provisions établies pour tenir compte du recul des marchés des actions et des taux d'intérêt, qui a entraîné une hausse des provisions et de l'ensemble de la sensibilité.

Le montant des provisions est calculé en effectuant des tests sur une série de scénarios futurs relatifs aux taux d'intérêt, y compris les tests prescrits selon les normes actuarielles. Ces scénarios futurs sont tirés des taux d'intérêt et des écarts de taux à la fin du trimestre. Le scénario qui donne lieu aux exigences les plus élevées en matière de provisions sert à déterminer la provision détenue à la fin du trimestre et est désigné sous le nom de scénario comptable. À la suite des variations des taux d'intérêt et des écarts de taux des obligations de sociétés survenues au cours du troisième trimestre, si les taux d'intérêt et les écarts de taux diminuaient parallèlement des montants indiqués, le scénario futur relatif aux taux d'intérêt qui dégagerait le montant de provision le plus élevé, ou scénario comptable, pourrait être remplacé dans certains territoires par un scénario selon lequel les taux d'intérêt en vigueur, les écarts de taux et les placements dans des obligations de sociétés pourraient prévaloir pendant la durée des contrats. Ce scénario se compare à notre scénario comptable actuel qui commence par les variations des taux actuels jusqu'à un taux de réinvestissement ultime, dans lequel les écarts de taux des obligations de sociétés augmentent graduellement jusqu'à un niveau à long terme prévu sur cinq ans et les placements futurs dans les obligations de sociétés sont réduits de façon linéaire sur une période de 20 ans jusqu'à ce qu'ils atteignent zéro.

L'incidence de la modification apportée au scénario comptable, dans l'éventualité où les taux d'intérêt et les écarts de taux diminueraient parallèlement des montants indiqués, est incorporée dans les sensibilités du résultat susmentionnées. Pour cette raison, il est peu probable que l'incidence des modifications, diminuée des montants indiqués, corresponde à cette estimation. La modification apportée au scénario comptable a accru d'environ 400 millions de dollars l'incidence d'une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt et d'environ 300 millions de dollars l'incidence d'une réduction de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés. Dans l'avenir, les résultats réels seront touchés par une grande variété de facteurs et il n'existe aucune formule simple capable de prédire avec exactitude l'incidence potentielle.

Les variations de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV pourraient représenter un contreponds économique naturel partiel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contreponds comptable, la Société devrait vendre

des placements dans des titres à revenu fixe désignés comme DV avec profits ou pertes latents appropriés, pour réaliser le profit ou la perte. La Société a affiché des profits réalisés nets de 301 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV dans les composantes excédent et les positions en dérivés de taux d'intérêt au troisième trimestre de 2011 et, au 30 septembre 2011, nous avons un profit non réalisé net après impôts de 128 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans les composantes excédent.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt, y compris l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent^{a, b}

Aux	30 septembre 2011		30 juin 2011	
	-100 points de base	+100 points de base	-100 points de base	+100 points de base
(en millions de \$ CA)				
Incidence compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent	\$ (1 000)	800 \$	\$ (1 200)	1 000 \$
Incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	700	(700)	600	(600)
Incidence compte tenu du total de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	(300) \$	100 \$	(600) \$	400 \$

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

b) Le montant du profit ou de la perte qui peut être réalisé sur les actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e). Le tableau ci-dessus ne présente que l'incidence de la variation de la position latente, étant donné que la position latente totale est fonction de la position latente au début de la période.

Incidence possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt^a

Aux	30 septembre 2011		30 juin 2011	
	-100 points de base	+100 points de base	-100 points de base	+100 points de base
(points de pourcentage)				
Incidence compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent	(17)	13	(19)	16
Incidence compte tenu du total de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	(12)	8	(15)	12

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

b) Le montant du profit ou de la perte qui peut être réalisé sur les actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e). Le tableau ci-dessus ne présente que l'incidence de la variation de la position latente, étant donné que la position latente totale est fonction de la position latente au début de la période.

Les tableaux ci-après illustrent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux d'intérêt 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 total plancher de zéro, par rapport aux écarts de taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés^{a, b}

Aux	30 septembre 2011		30 juin 2011	
	-50 points de base	+50 points de base	-50 points de base	+50 points de base
(en millions de \$ CA)				
Écarts des obligations de sociétés ^{c, d, e}	(900) \$	600 \$	(500) \$	400 \$

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

b) La sensibilité a été estimée comme étant la moitié de la sensibilité d'une variation de 100 points de base. Les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces hypothèses.

c) L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit ou aucune perte n'est réalisé sur nos actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations hors bilan découlant des variations des écarts de taux. Les sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts des obligations de sociétés.

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

e) Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles et des marchés ainsi que des activités de placement au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des swaps^{a, b, c}

Aux	30 septembre 2011		30 juin 2011	
	-20 points de base	+20 points de base	-20 points de base	+20 points de base
(en millions de \$ CA)				
Écarts des swaps	600 \$	(600) \$	400 \$	(400) \$

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

b) L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit ou aucune perte n'est réalisé sur nos actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations hors bilan découlant des variations des écarts des swaps. Les sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires par suite des variations des écarts des swaps.

c) Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles et des marchés ainsi que des activités de placement au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre.

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Les principales méthodes comptables en IFRS de la Société sont résumées à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2011. Les principaux procédés d'estimation portent sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation de la perte de valeur des placements, la comptabilisation des dérivés et l'application de la comptabilité de couverture, l'évaluation des relations avec d'autres entités à des fins de consolidation, le calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines ainsi que l'évaluation du goodwill et des immobilisations incorporelles. De plus, la direction pose un jugement au moment du choix des modèles d'évaluation en vue de déterminer la juste valeur des placements lorsque des données du marché observables ne sont pas disponibles.

Jusqu'à ce que la nouvelle norme IFRS relative aux contrats d'assurance soit achevée et entre en vigueur, nos obligations liées aux titulaires de contrats continueront d'être évaluées selon les normes établies par l'Institut canadien des actuaires (« ICA »).

Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance, à la juste valeur des instruments financiers, à la comptabilisation des dérivés et à l'application de la comptabilité de couverture, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi ainsi qu'à la comptabilisation des impôts sur le résultat et de certaines positions fiscales incertaines sont demeurés inchangés par rapport aux pratiques selon les PCGR du Canada antérieurs et sont décrits aux pages 69 à 78 de notre rapport annuel de 2010. Pour une description de nos méthodes comptables et processus d'estimation liés à l'évaluation de la dépréciation des placements, des relations avec d'autres entités à des fins de consolidation ainsi que du goodwill et des immobilisations incorporelles selon les IFRS, se reporter aux pages 108 à 113 de nos états financiers annuels consolidés figurant dans notre rapport annuel de 2010 et à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2011.

E2 MÉTHODES ET HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Incidence des modifications apportées aux hypothèses et méthodes au troisième trimestre de 2011 (par catégorie)

La révision complète des méthodes et hypothèses d'évaluation de 2011 a été achevée au troisième trimestre de 2011. La mise en œuvre de pratiques de gestion prudentes des risques liés aux produits et aux actifs, de concert avec la sélection et le suivi des hypothèses d'évaluation appropriées, vise à réduire notre exposition à l'incertitude relative à la mesure qui est rattachée aux provisions mathématiques. Bien que les hypothèses choisies représentent les meilleures estimations et l'évaluation des risques actuelles de la Société, la surveillance continue des résultats techniques et de la conjoncture économique est susceptible d'entraîner des modifications futures possiblement importantes aux hypothèses d'évaluation.

La quantification de l'incidence de la révision des méthodes et hypothèses actuarielles sous-jacentes aux provisions mathématiques en 2011 est en date du 1^{er} juillet 2011 pour tous les secteurs, à l'exception des couvertures des rentes à capital variable. Pour ce secteur, la quantification a été effectuée en date du 30 septembre 2011 de manière à l'aligner avec les flux de trésorerie projetés mis à jour du programme de couverture.

La révision des méthodes et hypothèses actuarielles sous-jacentes aux provisions mathématiques en 2011 a entraîné une augmentation nette des provisions mathématiques de 815 millions de dollars au troisième trimestre. Déduction faite de l'incidence sur le surplus des contrats avec participation et les participations minoritaires, l'examen s'est traduit par une diminution du résultat attribué aux actionnaires après impôts de 718 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, l'augmentation nette des provisions mathématiques découlant de la révision des méthodes et hypothèses d'évaluation s'est élevée à 1 521 millions de dollars, et son incidence après impôts sur le résultat attribué aux actionnaires a été de (1 190) millions de dollars.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur les provisions mathématiques avant impôts des changements de base par catégorie clé pour le troisième trimestre, ainsi que l'incidence correspondante sur le résultat net attribué aux actionnaires (après impôts).

(en millions de \$ CA) Hypothèse	Sur les provisions mathématiques	Sur le résultat net attribué aux actionnaires
Mortalité et morbidité		
Révision du taux de mortalité de l'Assurance vie – É.-U.	754 \$	(475) \$
Révisions des autres hypothèses relatives aux taux de mortalité	(1 000)	645
Améliorations futures de la mortalité et de la morbidité	(180)	97
Déchéances / comportement des titulaires de contrats		
Révision de la déchéance des contrats de rente à capital variable	435	(309)
Révision de la déchéance des contrats d'assurance	113	(93)
Charges	155	(94)
Rendement des placements		
Révision du taux de réinvestissement ultime	60	(67)
Autres révisions	385	(327)
Autres améliorations des modèles et des méthodes d'évaluation	93	(95)
Incidence nette	815 \$	(718) \$

Variations du taux de mortalité et de morbidité

La société John Hancock Life Insurance a étudié en détail les taux de mortalité de l'assurance vie à des âges plus avancés. Notre propre expérience ainsi que les tendances et observations au sein du secteur montrent que les taux de mortalité prévus se sont accrus dans les cas d'âge à la souscription plus élevé et d'âge révolu, ce qui a entraîné une augmentation des provisions de 754 millions de dollars (charge après impôts de 475 millions de dollars).

D'autres mises à jour des taux de mortalité ont donné lieu à une baisse des provisions de 1 000 millions de dollars, notamment des mises à jour des rentes à capital variable aux États-Unis ainsi que des révisions et des mises à jour des hypothèses au Canada, au Japon et à Singapour.

Une baisse des provisions de 180 millions de dollars a découlé de la prise en compte d'améliorations futures de la mortalité et de la morbidité dans les provisions relatives aux activités d'assurance nord-américaines. Les normes d'évaluation ayant trait à la présentation de l'information financière selon les IFRS du Canada ont été modifiées en 2011 afin de permettre que les améliorations futures de la mortalité soient reflétées dans les provisions lorsqu'il en résulte une baisse de ces dernières.

Hypothèses relatives à la déchéance et au comportement des titulaires de contrats

Les taux de déchéance de base (c.-à-d., les taux de déchéance pour les activités hors du cours) et d'autres hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats à l'égard des garanties des contrats de rente à capital variable ont été révisés à la baisse afin de mieux refléter les résultats techniques observés qui ont donné lieu à une augmentation des provisions de 435 millions de dollars.

Les taux de déchéance et les hypothèses de régularité des primes au sein de plusieurs unités administratives liées aux assurances ont été mis à jour pour tenir compte des résultats techniques révisés. Cela a entraîné une augmentation des provisions de 113 millions de dollars.

Charges

Les provisions mathématiques ont augmenté de 155 millions de dollars afin de refléter l'incidence des coûts relatifs aux lettres de crédit projetés et des révisions à l'étude sur les frais, principalement au sein des unités administratives aux États-Unis, en partie contrebalancés par une reprise des marges sur les frais redondantes au Canada.

Rendement des placements

Bien que la majorité des mises à jour des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement ultime aient été effectuées au deuxième trimestre de 2011, les ajustements des estimations faites au deuxième trimestre ainsi que l'inclusion des unités administratives de moindre envergure qui n'étaient pas prises en considération au deuxième trimestre de 2011, ont entraîné une autre augmentation des provisions de 60 millions de dollars.

Les provisions mathématiques se sont accrues de 385 millions de dollars pour tenir compte des taux de liquidation des activités de garantie de retrait minimum ainsi que des mises à jour des hypothèses relatives aux autres titres à rendement variable, notamment les achats.

Autres améliorations des modèles et des méthodes d'évaluation

Certaines améliorations des modèles propres à chaque unité administrative ont été apportées afin de mieux modéliser les flux de trésorerie futurs qui ont été portés en diminution d'une augmentation des provisions de 93 millions de dollars. Les principales composantes sont un accroissement des provisions découlant d'une révision du modèle de rentes immédiates et l'amélioration des modèles relatifs aux garanties de retrait minimum aux États-Unis, partiellement contrebalancés par la conversion d'un système aux États-Unis.

E3 Sensibilité des provisions mathématiques aux modifications des hypothèses

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement de perspective, la valeur de la provision mathématique est modifiée, ce qui influe par le fait même sur les résultats. La sensibilité du résultat après impôts aux modifications des hypothèses sous-jacentes aux provisions mathématiques est illustrée ci-après, en supposant que la modification des hypothèses est la même dans toutes les unités administratives.

Pour les modifications des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur les résultats de la variation de la valeur des actifs soutenant les passifs. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par marché géographique et par activité, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de manière importante, et ce, pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des placements ainsi que 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.

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transmettre les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires par suite de modifications aux hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions mathématiques

(en millions de \$ CA) Aux	Augmentation (diminution) du résultat après impôts			
	30 septembre 2011		31 décembre 2010	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	augmentation	diminution	augmentation	diminution
Variation de 100 points de base des taux de réinvestissement ultime applicables aux titres à revenu fixe ^a	1 700 \$	(1 900) \$	1 500 \$	(1 900) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées en Bourse ^b	900	(900)	900	(900)
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des autres actifs qui ne sont pas des titres à revenu fixe ^c	4 200	(3 600)	3 100	(2 900)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ^d	(300)	300	(300)	300

a) Les taux actuels de réinvestissement ultimes pour les obligations sont de 1,60 % par année à court terme et de 3,70 % par année à long terme au Canada, et de 1,10 % par année à court terme et de 3,90 % par année à long terme aux États-Unis. Étant donné que les taux de réinvestissement ultime reposent sur des moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État et qu'à l'heure actuelle les hypothèses d'évaluation concernant les taux de réinvestissement ultime sont plus élevées que les taux des obligations d'État au 30 septembre 2011, le maintien des taux actuels ou une autre baisse de ceux-ci pourrait avoir une incidence importante sur le résultat net. Toutefois, en regard de cette sensibilité, nous présumons une baisse, avec incidence intégrale et immédiate, des taux de réinvestissement ultime.

b) Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées en Bourse, avant dividendes, sont déterminées d'après des observations historiques à long terme dans les principaux marchés. Cette croissance prévue est de 7,6 % par année au Canada, de 8,0 % par année aux États-Unis, de 5,2 % par année au Japon et de 9,5 % par année à Hong Kong. Ces rendements sont par la suite diminués des provisions pour écarts défavorables afin de déterminer les rendements nets utilisés dans l'évaluation. Ce montant comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à 700 millions de dollars (700 millions de dollars au 31 décembre 2010). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à (700) millions de dollars ((800) millions de dollars au 31 décembre 2010).

c) Les autres actifs qui ne sont pas des titres à revenu fixe comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières et les placements privés. Le rendement présumé des

autres actifs qui ne sont pas des titres à revenu fixe, déduction faite des provisions pour écarts défavorables et compte tenu de l'incidence des impôts différés, a eu sur les obligations liées aux titulaires de contrats une incidence similaire à celle des hypothèses des actions cotées en Bourse. L'accroissement de la sensibilité entre le 31 décembre 2010 et le 30 septembre 2011 est principalement lié à la baisse des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe au cours du trimestre (baisse des taux selon lesquels les fonds peuvent réinvestir) ainsi qu'aux fluctuations des taux de change au cours du trimestre.

- d) Les hypothèses de volatilité des actions cotées en Bourse sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et s'établissent à 18,05 % par année au Canada et à 16,55 % par année aux États-Unis relativement aux actions de sociétés à grande capitalisation, à 18,35 % par année au Japon et à 34,1 % par année à Hong Kong.

E4 Tests de dépréciation du goodwill

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, la valeur comptable du goodwill a été ramenée à sa valeur recouvrable pour nos unités génératrices de trésorerie JH Vie, rentes à capital variable de JH et assurance individuelle au Canada en 2010, en raison de la conjoncture économique et des mesures d'atténuation des risques. À plus long terme, notons qu'une détérioration accrue des facteurs économiques pourrait entraîner des pertes de valeur futures.

Au quatrième trimestre de 2011, nous mettrons à jour notre plan d'affaires de 2012, y compris la valeur intrinsèque des affaires en vigueur et des affaires nouvelles. Nous utilisons ces mesures pour déterminer les montants recouvrables de nos activités dans le cadre de notre test de dépréciation du goodwill annuel qui est généralement effectué au quatrième trimestre. Malgré le fait qu'à l'heure actuelle nous ne puissions pas estimer raisonnablement l'incidence de ces mises à jour, de premières indications suggèrent que le contexte économique actuel, y compris la faiblesse persistante des taux d'intérêt, exerce une pression sur les montants recouvrables de nos activités d'assurance vie, principalement aux États-Unis, aux fins des tests de dépréciation du goodwill selon les IFRS. Plus particulièrement, ces mises à jour pourraient donner lieu à une dépréciation pouvant atteindre 650 millions de dollars américains, soit le montant du goodwill attribué au secteur de l'assurance vie aux États-Unis selon les IFRS. Le test de dépréciation du goodwill devrait s'achever au cours du quatrième trimestre prenant fin le 31 décembre 2011, et toute perte de valeur sera comptabilisée dans le résultat net de cette période. La comptabilisation d'une perte de valeur pourrait avoir une incidence importante sur le résultat net.

De plus, nous mettrons à jour nos tests de dépréciation du goodwill selon les PCGR des États-Unis au cours du quatrième trimestre. La conjoncture économique actuelle et les perspectives aux États-Unis pourraient exercer des pressions sur la valeur comptable du goodwill d'un montant de 1,4 milliard de dollars attribué à notre unité d'exploitation Gestion de patrimoine – États-Unis selon les PCGR des États-Unis.

La valeur comptable totale du goodwill au 30 septembre 2011 se présente comme suit :

Valeur comptable du goodwill par unité génératrice de trésorerie (IFRS) et par secteur d'exploitation (PCGR des États-Unis)^{a)}
(en millions de \$ CA)

	IFRS	PCGR des États-Unis
Asie et Japon		
Assurance vie individuelle et Gestion de patrimoine – Hong Kong	- \$	567 \$
Autres – Asie	134	
Assurance, rentes à capital variable et Gestion de patrimoine – Japon	473	
Assurance – Canada		368
Assurance vie individuelle – Canada	355	
Marchés des groupes à affinités – Canada	83	
Gestion de patrimoine – Canada		
Gestion de patrimoine – Canada (excluant la Banque Manuvie)	873	881
Banque Manuvie	-	
Assurance et épargne collectives – Canada	702	708
Assurance – États-Unis		-
Assurance vie – JH	675	
Assurance soins de longue durée – JH	279	
Gestion de patrimoine – États-Unis		1 358
Produits de rentes à capital variable et à capital fixe – JH	-	
Fonds communs de placement et régimes de retraite – JH	376	
International Group Program – Réassurance	70	59
Services généraux et autres	86	68
	4 106	4 009
Total	\$	\$

^{a)} Selon les IFRS, le goodwill est soumis à un test de dépréciation au niveau des unités génératrices de trésorerie, un niveau plus fragmenté que pour les tests effectués selon les PCGR des États-Unis.

E5 Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Un certain nombre de modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière conformément aux IFRS ont été publiées, y compris certaines modifications à des normes en cours de conception par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Elles influenceront sur la Société à compter de 2012 et par la suite. Voici un résumé des normes comptables les plus récentes :

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Évaluation / présentation	Incidence prévue
Modifications à l'IFRS 7, <i>Instruments financiers : informations à fournir</i>	1 ^{er} janv. 2012	Informations à fournir	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modification à l'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	1 ^{er} janv. 2012	Évaluation	L'incidence ne devrait pas être importante.
IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et modifications à l'IAS 27 et à l'IAS 28 à l'égard de la consolidation, des informations à fournir et des questions connexes	1 ^{er} janv. 2013	Évaluation et informations à fournir	Évaluation en cours
IFRS 13, <i>Évaluation de la juste valeur</i>	1 ^{er} janv. 2013	Évaluation	Évaluation en cours
Modifications à l'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>	1 ^{er} janv. 2013	Présentation	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modifications à l'IAS 19, <i>Avantages du personnel</i>	1 ^{er} janv. 2013	Évaluation	L'incidence néfaste sur les états financiers et les fonds propres réglementaires tant au moment de la transition qu'ultérieurement pourrait être importante.
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} janv. 2013 ^a (devrait être reportée)	Évaluation	Évaluation en cours

^{a)} À l'heure actuelle, l'IFRS 9 est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'IASB a récemment publié un exposé-sondage selon lequel, s'il est adopté, l'IFRS 9 sera en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015.

Pour obtenir des renseignements supplémentaires, se reporter au rapport aux actionnaires du deuxième trimestre.

F DIVERS

F1 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 chacune de ses exploitations. Une mesure financière est jugée être 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 historiques audités de la Société pour l'exercice 2010 et les exercices antérieurs, soit les PCGR du Canada, et conformément aux IFRS pour l'exercice 2011 et par la suite. Ces mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, le résultat net selon les PCGR des États-Unis, le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, les devises constantes, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles, les dépôts, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net selon les PCGR des États-Unis et du total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis (qui sont comparables aux mesures équivalentes d'émetteurs dont les états financiers sont dressés selon les PCGR des États-Unis), 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 net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est une mesure de rentabilité non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires en supposant que les couvertures existantes demeurent les mêmes et que les taux d'intérêt et les marchés des actions avaient obtenu le rendement qui a été pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt a trait à nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Nous incluons également les profits et les pertes sur la vente d'obligations désignées comme DV, car il se peut que la direction soit en mesure de compenser partiellement les incidences directes des variations des taux d'intérêt présentées dans les composantes passif. Nous considérons les profits ou les pertes sur les contrats de rente à capital variable assortis d'une couverture dynamique à titre d'incidence indirecte, plutôt que directe, des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt; par conséquent, ces profits et pertes sont reflétés dans cette mesure.

Le résultat net selon les PCGR des États-Unis est une mesure de rentabilité non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le résultat net si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis à titre de principale base de présentation de l'information financière. Nous jugeons qu'il s'agit d'une mesure de rentabilité pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le total des capitaux propres si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis à titre de principale base de présentation de l'information financière. Nous jugeons qu'il s'agit d'une mesure pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, est une mesure non conforme aux PCGR. Cette mesure présente le résultat dilué par action excluant l'incidence dilutive des instruments convertibles.

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

Trimestres clos les (en millions)	30 septembre	
	2011	2010
Nombre moyen pondéré réel d'actions ordinaires en circulation	1 789	1 767
Nombre dilué d'actions pour les attributions à base d'actions	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles	1 789	1 767
Nombre dilué d'actions pour les instruments convertibles	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action	1 789	1 767

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat. La Société calcule le rendement des capitaux propres à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie.

Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
	(1 299)		(2 268)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	\$	468 \$	\$
Solde d'ouverture du total des capitaux propres attribués aux porteurs d'actions ordinaires	23 201	22 919	24 849
	\$	\$	\$
Solde de clôture du total des capitaux propres attribués aux porteurs d'actions ordinaires	23 077	23 201	21 856
	\$	\$	\$
Total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	23 139	23 060	23 352
	\$	\$	\$
Solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	259 \$	255 \$	811 \$
Solde de clôture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	28 \$	259 \$	584 \$
Ajustement au titre de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	(143) \$	(257) \$	(698) \$
Total moyen pondéré des capitaux propres attribué aux porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	22 996	22 803	22 654
	\$	\$	\$
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres attribué aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé)	(22,3) %	8,1 %	(38,6) %
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres attribué aux porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global (annualisé)	(22,4) %	8,2 %	(39,7) %

La Société se sert également de mesures du rendement financier préparées en **devises constantes**, qui excluent l'incidence de la variation des taux de change, et qui constituent des mesures non conformes aux PCGR. Les montants présentés pour le trimestre en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en fonction des taux de change en vigueur à la date de l'état des résultats et du bilan pour le troisième trimestre de 2010.

La **valeur intrinsèque des affaires nouvelles** correspond à la variation de la valeur économique pour les actionnaires découlant des souscriptions au cours de la période de présentation de l'information financière. Le calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles comprend la valeur actualisée du résultat futur prévu, compte tenu du coût du capital, tiré des affaires nouvelles réelles souscrites au cours de la période en fonction des hypothèses à l'égard de la mortalité, de la morbidité et du comportement des titulaires de contrat, des charges et des placements qui sont conformes aux hypothèses utilisées pour évaluer nos provisions mathématiques. Depuis le premier trimestre de 2011, nous avons modifié la méthode de calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles. Les données des périodes antérieures n'ont pas été retraitées. Nous avons changé le calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles à l'égard des produits d'assurance vie sensibles aux taux d'intérêt pour utiliser les taux d'intérêt courants de manière conforme à l'évaluation des provisions mathématiques. En 2010 et aux exercices antérieurs, pour les produits d'assurance vie, nous avons utilisé un taux d'intérêt correspondant au taux utilisé dans notre plan d'affaires annuel. Pour 2011 et 2010, nous avons utilisé les taux courants pour calculer la valeur intrinsèque des affaires nouvelles liées aux produits de gestion de patrimoine. En outre, nous procédons maintenant à la mise à jour des hypothèses relatives aux résultats techniques en fonction des changements apportés au cours de l'exercice, tandis qu'en 2010 et pour les exercices antérieurs, nous avons utilisé les hypothèses établies au début de chaque exercice.

Le tableau suivant indique les principales hypothèses économiques utilisées pour calculer la valeur intrinsèque des affaires nouvelles au troisième trimestre :

	Canada	États-Unis	Hong Kong	Japon
Ratio du MPRCE	150 %	150 %	150 %	150 %
Taux d'actualisation	7,25 %	7,50 %	8,25 %	6,25 %
Taux d'imposition au pays	26 %	35 %	16,50 %	36 %
Taux de change	s. o.	0,9643	0,1237	0,0124
Rendement de l'actif excédentaire	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

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

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Primes	4 262 \$	4 182 \$	4 603 \$
Dépôts des titulaires de contrat	5 109	5 086	5 347
Primes et dépôts selon les états financiers	9 371 \$	9 268 \$	9 950 \$
Contrats de placement	27	41	55
Fonds communs de placement	3 790	4 883	2 928
Comptes de placement autogérés institutionnels	602	909	350
Équivalents primes pour SAS	666	663	636
Primes d'assurance collective cédées	931	933	920
Autres fonds	158	240	112
Total des primes et dépôts	15 545 \$	16 937 \$	14 951 \$
Incidence des devises	554	809	-
Primes et dépôts en devises constantes	16 099 \$	17 746 \$	14 951 \$

Les **fonds gérés**, mesure non conforme aux PCGR, constituent une mesure de l'envergure de la Société. Ils correspondent à l'ensemble des placements effectués par la Société et ses clients.

Fonds gérés (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Total des placements	\$ 225 925	\$ 202 341	\$ 207 373
Total de l'actif net des fonds distincts	190 336	198 797	200 823
Fonds gérés selon les états financiers	\$ 416 261	\$ 401 138	\$ 408 196
Fonds communs de placement	47 743	51 212	39 246
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	20 699	20 580	20 591
Autres fonds	7 106	7 744	7 978
Total des fonds gérés	\$ 491 809	\$ 480 674	\$ 476 011
Incidence des devises	(5 714)	22 259	-
Fonds gérés en devises constantes	\$ 486 095	\$ 502 933	\$ 476 011

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

Fonds propres (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T3 2011	T2 2011	T3 2010
Total des capitaux propres	\$ 25 343	\$ 25 381	\$ 23 735
Ajouter : cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures des flux de trésorerie	96	55	89
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 475	3 439	4 019
Total des fonds propres	\$ 28 914	\$ 28 875	\$ 27 843

Les **souscriptions** sont calculées selon le type de produit :

- Les souscriptions totales d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées, de 10 % des primes excédentaires et de 10 % 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. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, une assurance voyage.
- 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 nouveaux dépôts dans des produits individuels de gestion de patrimoine sont présentés comme des souscriptions. Ces montants comprennent les dépôts affectés aux rentes individuelles, aussi bien à capital fixe qu'à capital variable, aux produits de rente à capital variable, aux fonds communs de placement ainsi qu'aux régimes d'épargne-études 529, de même que les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés.
- Les souscriptions sous forme de nouvelles primes et de nouveaux dépôts périodiques des régimes de retraite et d'épargne collectifs représentent une estimation des dépôts prévus au cours de la première année de cotisation auprès de la Société. Les souscriptions de produits à prime unique tiennent compte de l'actif transféré du fournisseur du régime précédent. Les souscriptions comprennent l'incidence de l'ajout d'une nouvelle division ou d'un nouveau produit au contrat d'un client existant. Les souscriptions totales comprennent les nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques et uniques.

F2 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

Le présent document contient des déclarations prospectives 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 déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les objectifs de gestion relatifs à la couverture des risques des marchés des actions et de taux d'intérêt, les modifications futures possibles des hypothèses sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe si les bas taux d'intérêt actuels persistaient et sur l'incidence de notre test de dépréciation annuel du goodwill. Les déclarations prospectives du présent document portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « croire », « projeter », « objectif », « but », « continuer » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles

ou présumés. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes. Les déclarations prospectives étant fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement. Parmi les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées, notons, entre autres, la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des cautions, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; la capacité de la Société à préserver sa réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions pour moins-values 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 contrat à long terme; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et de faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des placements à revenu variable au soutien du passif à long terme de la Société; la concurrence et le regroupement de sociétés; la capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; les liquidités de la Société, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes à la date prévue de leur échéance; 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 litiges, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres litiges semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; la capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux cadres supérieurs, 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 la capacité à effectuer des acquisitions, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire à cette fin; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que la capacité de la Société de protéger sa propriété intellectuelle et son exposition aux recours pour violation. Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs 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 fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document et à la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans nos plus récents rapports annuel et intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire et dans d'autres documents que nous avons émis et déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

Faits saillants financiers

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et données par action, non audité)

	Aux 30 septembre et pour les trimestres clos à ces dates		
	2011	2010	Variation en %
Perte nette	(1 184) \$	(2 177) \$	(46)
Déduire : Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(4)	(23)	(83)
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(89)	(49)	82
Perte nette imputée aux porteurs d'actions ordinaires	(1 277) \$	(2 249) \$	(43)
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(19)	16
Perte nette imputable aux porteurs d'actions ordinaires	(1 299) \$	(2 268) \$	(43)
Primes et dépôts :			
Primes et dépôts – Produits ciblés pour la croissance			
Assurance vie et assurance maladie	2 734 \$	2 727 \$	-
Rentes et régimes de retraite	690	900	(23)
Dépôts des contrats de placement	27	55	(51)
Fonds distincts	4 173	4 230	(1)
Fonds communs de placement	3 790	2 928	29
Comptes de placement autogérés institutionnels	602	350	72
Équivalents primes pour SAS	666	636	5
Risques cédés liés à l'assurance collective	931	920	1
Autres fonds	158	112	41
Total des primes et des dépôts – Produits ciblés pour la croissance	13 771 \$	12 858 \$	7
Primes et dépôts – Produits non ciblés pour la croissance	1 774	2 093	(15)
Total des primes et dépôts	15 545 \$	14 951 \$	4
Fonds gérés :			
Fonds général	225 925 \$	207 373 \$	9
Fonds distincts, comptes de placement autogérés institutionnels exclus	188 085	198 524	(5)
Fonds communs de placement	47 743	39 246	22
Comptes de placement autogérés institutionnels	22 950	22 890	0
Autres fonds	7 106	7 978	(11)
Total des fonds gérés	491 809 \$	476 011 \$	3
Fonds propres :			
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 475 \$	4 019 \$	(14)
Capitaux propres			
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	399	318	25
Avoir des titulaires de contrats avec participation	249	139	79
Capitaux propres			
Actions privilégiées	1 618	1 422	14
Actions ordinaires	19 483	19 169	2
Surplus d'apport	240	216	11
Résultats non distribués	2 826	1 850	53
Cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	624	710	(12)
Total des fonds propres	28 914 \$	27 843 \$	4
Principales mesures du rendement :			
Perte de base par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$	
Perte diluée (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$	
Perte diluée par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	(22,4) %	(39,7) %	
Valeur comptable par action ordinaire	12,87 \$	12,33 \$	
Actions ordinaires en circulation (en millions)			
À la fin de la période	1 794	1 772	
Nombre moyen pondéré de base	1 789	1 767	
Nombre moyen pondéré dilué (excluant les instruments convertibles)	1 789	1 767	
Nombre moyen pondéré dilué	1 789	1 767	

¹ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires correspond au résultat net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires divisé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie.

Comptes de résultat consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action, non audité)

	Trimestres clos les 30 septembre	
	2011	2010
Produits		
Primes	4 262 \$	4 603 \$
Produits de placement		
Produits de placement	3 705	3 056
Profits réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et aux passifs et dépôts des contrats de placement ¹	13 483	4 023
Autres produits	2 005	1 565
Total des produits	23 455 \$	13 247 \$
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres survenus	2 182 \$	2 140 \$
Rachats et capitaux échus	1 339	1 438
Arrérages échus	860	751
Participations aux excédents et bonifications	233	268
Transferts nets des fonds distincts	(147)	(58)
Variation des passifs des contrats d'assurance	19 697	7 042
Variation des passifs des contrats de placement	46	74
Prestations et charges cédées	(1 260)	(1 268)
Variation des actifs de réassurance	(294)	728
Prestations et sinistres, montant net	22 656 \$	11 115 \$
Frais généraux	1 006	934
Frais de gestion des placements	250	238
Commissions	922	933
Charge d'intérêts	353	251
Taxes sur primes	67	44
Dépréciation du goodwill	-	2 330
Total des prestations et charges	25 254 \$	15 845 \$
Perte nette avant impôts sur le résultat	(1 799) \$	(2 598) \$
Recouvrement d'impôts	615	421
Perte nette	(1 184) \$	(2 177) \$
Déduire : Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(4)	(23)
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(89)	(49)
Perte nette attribuée aux actionnaires	(1 277) \$	(2 249) \$
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(19)
Perte nette attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(1 299) \$	(2 268) \$
Perte de base par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$
Perte diluée (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$
Perte diluée par action ordinaire	(0,73) \$	(1,28) \$

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

États de la situation financière consolidés

(en millions de dollars canadiens, non audité)

Actif	Aux 30 septembre	
	2011	2010
Placements		
Trésorerie et titres à court terme	13 804 \$	14 929 \$
Titres		
Obligations	120 172	104 180
Actions	9 856	10 396
Prêts		
Créances hypothécaires	34 792	32 388
Placements en titres de sociétés fermées	20 297	19 817
Avances sur contrats	6 938	6 648
Prêts bancaires	2 295	2 402
Immeubles	6 912	6 210
Autres placements	10 859	10 403
Total des placements	225 925 \$	207 373 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	1 840 \$	1 793 \$
Primes arriérées	698	678
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 088	6 011
Actifs de réassurance	9 377	8 242
Actifs d'impôt différé	2 004	2 409
Divers	18 808	11 119
Total des autres actifs	38 815 \$	30 252 \$
Actif net des fonds distincts	190 336 \$	200 823 \$
Total de l'actif	455 076 \$	438 448 \$
Passif et capitaux propres		
Provisions mathématiques		
Passifs des contrats d'assurance	188 929 \$	167 072 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	2 491	3 021
Dépôts bancaires	18 530	15 723
Passif d'impôt différé	791	690
Dérivés	7 267	4 151
Autres passifs	12 212	13 315
	230 220 \$	203 972 \$
Dette à long terme	5 702	5 899
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 475	4 019
Passif net des fonds distincts	190 336	200 823
Total du passif	429 733 \$	414 713 \$
Capitaux propres		
Capital social émis		
Actions privilégiées	1 618 \$	1 422 \$
Actions ordinaires	19 483	19 169
Surplus d'apport	240	216
Résultats non distribués	2 826	1 850
Cumul des autres éléments du résultat global	528	621
Total des capitaux propres	24 695 \$	23 278 \$
Avoir des titulaires de contrats avec participation	249	139
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	399	318
Total des capitaux propres	25 343 \$	23 735 \$
Total du passif et des capitaux propres	455 076 \$	438 448 \$