

**Michael W. Bell**  
**Vice-président directeur principal et chef des finances**  
**Société Financière Manuvie**

**Assemblée annuelle**  
**Le 6 mai 2010**

Merci, Madame la présidente. Bonjour à tous.

Je suis heureux de pouvoir m'adresser à vous à l'occasion de cette assemblée annuelle, ici à Toronto. J'ai l'honneur d'être le chef des finances de cette grande société canadienne qu'est Manuvie – une société fidèle à ses engagements envers ses titulaires de contrats et ses clients, depuis plus de 120 ans. Je suis aussi très fier de ce que nous avons accompli au cours de la dernière année, en particulier le raffermissement de notre assise financière, car il nous donnera la souplesse nécessaire pour saisir les occasions qui se présenteront.

Ce matin, je vais passer en revue nos résultats financiers de 2009 et du premier trimestre de 2010, et je vous présenterai ensuite quelques observations sur nos avantages concurrentiels.

### **Résultats financiers**

Permettez-moi d'abord de vous faire le résumé de nos résultats financiers de 2009.

En 2009, le secteur mondial des services financiers a dû encore une fois composer avec une volatilité et des perturbations économiques exceptionnelles. Compte tenu du contexte, nous avons accompli de nombreuses réalisations. En effet, en 2009, nous avons 1) dégagé un bénéfice plus élevé, 2) porté nos fonds propres à un niveau élevé, 3) réduit nos risques, 4) commencé à rééquilibrer notre portefeuille de produits en

privilégiant les produits de première qualité offrant des marges intéressantes et un profil de risque plus avantageux et 5) nous avons maintenu des notes de solidité financière se situant dans le premier quartile, ce qui est très important. Grâce aux progrès réalisés à ces cinq égards, nous sommes en meilleure position pour produire des rendements solides dans l'avenir. En outre, les décisions que nous avons prises en 2009 de réduire les dividendes et d'émettre de nouvelles actions ordinaires nous permettent aujourd'hui de bénéficier d'une plus grande souplesse financière.

Nos résultats financiers de 2009 sont présentés en détail dans notre rapport annuel; je vais donc vous en résumer les grandes lignes ce matin.

### **Bénéfice net de 2009**

Notre bénéfice net s'est établi à 1,4 milliard de dollars en 2009, soit une hausse par rapport aux 517 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent. Notre rendement des capitaux propres s'est établi à 5,2 % en 2009, année difficile pour notre secteur d'activité. Même si notre rentabilité a été élevée par rapport à celle de nos concurrents à l'échelle mondiale, notre équipe de direction n'est aucunement satisfaite du rendement des capitaux propres obtenu et nous sommes déterminés à améliorer considérablement la situation.

### **Assise financière solide**

Le raffermissement des fonds propres a été l'une de nos priorités en 2009. Nous voulions ainsi disposer d'une plus grande souplesse pour pouvoir profiter des occasions de croissance rentables et être mieux en mesure de résister le cas échéant à une nouvelle période d'instabilité des marchés financiers et de l'économie. À la fin de l'exercice, le ratio du MPRCE de Manufacturers s'établissait à 240 %. Ce ratio élevé nous assure une souplesse financière considérable dans le contexte actuel.

### **Couverture du risque du marché des actions des produits garantis**

Notre solide assise financière nous a aussi permis de mettre à exécution notre programme de réduction des risques. En 2009, nous avons réussi à réduire considérablement notre exposition au risque du marché des actions des produits

garantis en apportant des modifications à certains produits et en effectuant des opérations de couverture visant nos contrats de rente à capital variable à des moments favorables pour nos actionnaires.

À la fin du premier trimestre de 2010, le risque du marché des actions de nos rentes à capital variable était couvert ou réassuré à 51 %, alors que 20 % de ce risque était couvert ou réassuré au début de 2009. Le montant à risque net de ces contrats a diminué d'environ 70 % depuis un an.

### **Rééquilibrage du portefeuille de produits**

Nous avons aussi entrepris de rééquilibrer notre portefeuille de produits. Les souscriptions ont été vigoureuses en Asie, où nos rendements ont été particulièrement intéressants. Nos souscriptions par produit témoignent de l'attention relative accrue que nous avons accordée aux produits d'assurance et de gestion de patrimoine, à l'exception des produits de rente à capital variable, conformément aux mesures de gestion des risques que nous avons adoptées.

### **Notre solidité financière, puissant élément distinctif**

Je suis aussi fier que Manuvie se soit classée, pendant toute l'année 2009, dans le premier quartile de son secteur au chapitre des notes de solidité financière. Dans bien des cas, nos activités consistent à prendre des engagements à long terme envers nos clients et à leur procurer la sécurité financière dont ils ont besoin. La note AA+ que nous accorde Standard & Poor's indique à nos clients qu'ils peuvent compter sur nous, maintenant et dans l'avenir.

### **Rendement des placements**

L'une des raisons qui expliquent nos bonnes notes de solidité financière est l'excellent rendement de nos placements. Notre portefeuille de placements est bien diversifié et a produit de très bons rendements en 2009 par rapport à ceux de nos principaux concurrents, compte tenu de la conjoncture peu favorable. On voit sur cette diapo le solde des pertes brutes latentes à la fin de l'exercice, exprimées en pourcentage de

l'excédent réglementaire. La forte diminution des pertes latentes à la fin de 2009 témoigne de la rigueur de nos mesures de gestion des placements.

### **Bénéfice net du premier trimestre**

Plus tôt aujourd'hui, nous avons annoncé nos résultats du premier trimestre de 2010.

Le bénéfice net a été très solide, se chiffrant à 1,14 milliard de dollars, et notre rendement des capitaux propres a été de 16,8 %. En plus de solides résultats d'exploitation, nos activités de placement ont été fructueuses et nous avons aussi bénéficié de la hausse des marchés des actions.

### **Souscriptions par secteur d'activité au premier trimestre**

La place importante que nous occupons sur les principaux marchés en croissance et le regain de confiance des acteurs économiques ont aussi contribué à faire progresser les souscriptions de nos produits d'assurance et de gestion de patrimoine, exception faite des produits de rente à capital variable. Il est intéressant de noter que les souscriptions d'assurance ont augmenté de 20 % en devises constantes par rapport à l'exercice précédent – leur progression ayant été particulièrement forte en Asie, où elle a été de 35 %. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, sauf les rentes à capital variable, se sont accrues de 21 %, et les plus fortes hausses se sont produites dans les secteurs des fonds communs de placement et des produits de retraite au Canada et aux États-Unis.

La baisse des souscriptions de rentes à capital variable est attribuable à notre décision de rééquilibrer notre portefeuille de produits et de réduire notre exposition au risque du marché des actions. La valeur intrinsèque des affaires nouvelles a augmenté d'environ 22 % par rapport à l'exercice dernier. Bien que les souscriptions de rentes à capital variable aient été moins élevés, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles dans ce secteur reflète l'amélioration du produit et de la tarification, ainsi que des frais de couverture prévus inférieurs en raison du niveau élevé des taux des swaps.

## **Fonds propres et solidité financière au premier trimestre**

Notre assise financière demeure solide, le ratio du MPRCE de Manufacturers se situant à 250 % à la fin du premier trimestre. Les rendements de nos placements sont aussi demeurés très élevés compte tenu de la conjoncture.

Nous présenterons ces résultats en détail au cours de notre conférence téléphonique trimestrielle plus tard aujourd'hui.

### **Résumé**

Au cours des douze derniers mois, nous avons dégagé un bénéfice supérieur, raffermi nos fonds propres, amélioré notre profil de risque, entrepris de rééquilibrer notre portefeuille de produits et maintenu nos notes dans le premier quartile. Notre équipe de direction est résolument déterminée à faire hausser le bénéfice, à accroître le rendement des capitaux propres et à procurer aux actionnaires un meilleur rendement. Nous comptons atteindre ces objectifs en réalisant la plus forte croissance sur nos marchés les plus rentables et en réservant nos fonds propres aux occasions les plus intéressantes.

### **Avantages concurrentiels**

Pour terminer, j'aimerais vous dire quelques mots sur certains de nos avantages concurrentiels.

Nous formons une société formidable qui possède des marques puissantes. Manuvie est bien connue au Canada, et sa renommée en Asie s'élargit. La marque John Hancock est très forte aux États-Unis. Il s'agit d'un atout concurrentiel considérable dans un contexte où les titulaires de contrats s'inquiètent de leur sécurité financière.

Notre solidité financière est un autre avantage concurrentiel et constitue le fondement de notre image de marque. En tant que chef des finances de Manuvie, j'assume pleinement la responsabilité de maintenir et d'accroître notre solidité financière.

Je tiens à souligner trois raisons pour lesquelles notre solidité financière nous place en position avantageuse sur le marché :

- Premièrement, notre situation financière nous assure la souplesse nécessaire pour saisir les meilleures occasions d'acquisition et de croissance interne, qui seront sans doute de plus en plus nombreuses à mesure que notre secteur se remettra de la crise économique.
- Deuxièmement, les notes de solidité financière de nos sociétés en exploitation, surtout la note AA+ accordée par S&P, sont parmi les plus élevées de notre secteur. Elles nous méritent la confiance du marché et aident à faire de Manuvie un assureur de choix auprès des distributeurs et des nouveaux clients.
- Troisièmement, notre envergure internationale et notre diversification – ainsi que notre capitalisation boursière qui nous place au 10<sup>e</sup> rang de notre secteur à l'échelle mondiale – sont des atouts précieux qui nous permettront de saisir les nouvelles occasions de croissance qui se présenteront à nous.

## **Capital humain**

Finalement, le talent de nos effectifs constitue notre plus grand avantage concurrentiel. Chaque jour depuis mon arrivée, je suis impressionné par les vastes talents et l'engagement de nos effectifs. Les lauréats du programme Élités de la Compagnie, ici présents, figurent parmi les meilleurs éléments de notre prochaine cohorte de gestionnaires et j'entends veiller à ce que nous maintenions cet atout concurrentiel important.

Avant de céder la parole à Donald, je souhaite souligner à quel point ma famille et moi sommes heureux de vivre ici, au Canada. Je suis fier de pouvoir travailler au sein d'une entreprise formidable dans un pays dont le système financier s'est avéré remarquablement solide au cours de la récente crise.

J'estime que les États-Unis et l'Europe ont beaucoup à apprendre de notre pays, et nous comptons aider activement le Canada à protéger ses acquis dans ce domaine.

Merci.