

Pour diffusion immédiate

11 août 2011

Grâce à la solide croissance de son chiffre d'affaires et à son faible profil de risque, Manuvie affiche un résultat de 490 millions de dollars au deuxième trimestre

Points saillants pour le trimestre :

- Nous affichons un résultat net attribué aux actionnaires de 929 millions de dollars excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt¹.
- Les souscriptions¹ de produits de gestion de patrimoine et d'assurance ciblés pour la croissance ont progressé de 27 % et de 28 % en regard du deuxième trimestre de 2010.
- Nous avons étendu et diversifié nos canaux de distribution en Asie grâce à la solide croissance de notre réseau d'agences et à la conclusion de nouvelles conventions de distribution avec des banques.
- Souscriptions records de fonds communs de placement au Canada.
- Augmentation de 50 % des dépôts dans des fonds communs de placement aux États-Unis par rapport au deuxième trimestre de 2010.
- Niveau record de 481 milliards de dollars dans des fonds gérés¹.
- Notre programme de couverture a atténué l'incidence du recul des marchés des actions et de la baisse des taux d'intérêt sur le résultat net au deuxième trimestre. Il a également réduit l'incidence des marchés des capitaux hautement volatils à ce jour au troisième trimestre.
- Nous avons abaissé à 1,2 milliard de dollars la sensibilité estimée du résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt, avant toute compensation relative aux obligations disponibles à la vente.
- Avec un ratio du MMPRCE de Manufacturers à 241 %, les niveaux de fonds propres¹ demeurent solides.

Toronto – La Société Financière Manuvie (« SMF ») a annoncé aujourd'hui une solide croissance de son chiffre d'affaires pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2011 et un résultat qui a bénéficié des efforts de réduction des risques entrepris au cours du dernier exercice.

Deuxième trimestre de 2011 (trimestre clos le 30 juin 2011) :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 490 millions de dollars par rapport à une perte nette de 2 434 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010.
- Résultat dilué par action, à l'exclusion des instruments convertibles, de 0,26 \$ contre une perte par action de 1,39 \$ au deuxième trimestre de 2010.
- Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires¹ de 8,2 %.

¹ 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.

Depuis le début de l'exercice 2011 (semestre clos le 30 juin 2011) :

- Résultat net attribué aux actionnaires de 1 475 millions de dollars par rapport à une perte nette de 1 210 millions de dollars au premier semestre de 2010.
- Résultat dilué par action, à l'exclusion des instruments convertibles, de 0,80 \$ contre une perte par action de 0,71 \$ au premier semestre de 2010.
- Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de 12,8 %.

Donald Guloiën, chef de la direction, a déclaré : « Je suis très satisfait des résultats obtenus pour le trimestre. Nous affichons une solide croissance des souscriptions, avons atteint des niveaux records dans divers secteurs, avons conclu de nouvelles conventions de distribution avec des banques d'Asie, avons obtenu d'excellents résultats en matière de placements, avons atténué l'incidence des fluctuations du marché grâce à notre programme de couverture et avons obtenu d'importantes approbations à l'égard des hausses de prix dans le secteur Assurance soins de longue durée. Le trimestre n'a pas été sans difficultés : les souscriptions d'assurance ont chuté en Chine, la concurrence s'intensifie dans le secteur des régimes 401(k) aux États-Unis et les taux d'intérêt se maintiennent à la baisse. Dans l'avenir, nous prévoyons un ralentissement des souscriptions d'assurance au Japon en raison des prix à la hausse que nous avons pratiqués, et les modifications qui seront apportées aux bases au troisième trimestre seront presque certainement négatives. Toutefois, dans l'ensemble, nous affichons à la fin du deuxième trimestre un résultat solide, une amélioration remarquable par rapport à l'exercice précédent, et pour le troisième trimestre d'affilée, des résultats très positifs ainsi qu'une forte croissance des activités sous-jacentes, une combinaison de produits plus équilibrée et un excellent ratio de fonds propres.

« Compte tenu de la volatilité des marchés partout dans le monde, durant le trimestre et au cours des deux dernières semaines, je suis particulièrement satisfait à la fois de l'importance et de l'efficacité de notre couverture à ce jour, qui atténue considérablement les effets de la baisse des marchés des actions et des taux d'intérêt sur le résultat et les ratios de fonds propres. Les couvertures ont un prix, mais dans des périodes comme celles que nous traversons actuellement, elles sont, de toute évidence, bénéfiques. Elles permettent également aux investisseurs de se concentrer de plus en plus sur nos activités de base. »

Michael Bell, chef des finances, a ajouté : « Nous continuons d'exécuter notre stratégie dont l'objectif est d'assurer la croissance de nos secteurs cibles tout en réduisant notre profil de risque. Les fonds gérés ont atteint un niveau record, soit 481 milliards de dollars, et nous avons enregistré des souscriptions sans précédent dans certains secteurs cibles. Nous avons fait d'autres progrès dans notre secteur Assurance soins de longue durée aux États-Unis, 20 États à ce jour ayant approuvé les hausses de prix des contrats en vigueur touchant les produits destinés aux particuliers. Nous avons également pris d'autres mesures pour réduire la sensibilité aux fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt et demeurons en avance sur notre calendrier. Ces progrès nous ont permis d'atténuer l'incidence de l'évolution défavorable des marchés des actions et de la faiblesse des taux d'intérêt au deuxième trimestre. »

M. Bell a poursuivi : « Ce trimestre, nous avons comptabilisé un montant de 370 millions de dollars après impôts par suite de changements apportés à nos hypothèses touchant le taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe, qui se fondent sur l'application de formules utilisant les moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État. Les moyennes comprennent une projection des taux au 30 juin 2011 pour les douze prochains mois. Les améliorations que nous avons apportées à nos processus au cours des douze derniers mois nous ont permis d'estimer l'incidence de cette mise à jour annuelle au deuxième trimestre, plutôt que de l'inclure dans les changements annuels des bases prévus au troisième trimestre. Même si nous ne pouvons à l'heure actuelle estimer de manière raisonnable l'incidence des nouveaux changements qui seront apportés aux bases au troisième trimestre, le travail effectué jusqu'ici à ce chapitre semble indiquer qu'une fois terminées, les mises à jour de

nos tables de mortalité aux États-Unis pourraient avoir une incidence importante sur nos résultats du troisième trimestre de 2011. Selon les premières indications, cette charge pourrait atteindre jusqu'à 700 millions de dollars après impôts. Le travail de révision des autres hypothèses actuarielles se poursuit, et il faut s'attendre à ce que des ajustements positifs et négatifs en découlent. Le travail devrait être terminé au troisième trimestre, et il est probable que les incidences réelles diffèrent de nos premières indications. »

SOMMAIRE DES POINTS SAILLANTS

Croissance vigoureuse des activités sous-jacentes soutenue par la solidité de nos canaux de distribution

- Au deuxième trimestre, les souscriptions de produits d'assurance ciblés pour la croissance ont augmenté de 28 % par rapport au trimestre correspondant de 2010 en devises constantes². En Asie, les souscriptions ont progressé de 42 %, les souscriptions d'assurance au Japon ayant augmenté de 67 % avant la hausse de prix et la réduction des prestations connexe qui a pris effet en juin. Les modifications apportées aux produits au Japon font partie de nos efforts continus pour améliorer notre résultat et notre profil de risque. Compte tenu du volume élevé de souscriptions avant la mise en œuvre des modifications, nous prévoyons que les souscriptions d'assurance au Japon chuteront dans la seconde moitié de 2011. Dans les pays membres de l'ANASE, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 35 %, les souscriptions records au Vietnam et aux Philippines étant favorisées par la capacité croissante de distribution par l'intermédiaire d'agences. La croissance des souscriptions en Asie a été annulée en partie par une chute de 7 % des souscriptions en Chine.
- Au deuxième trimestre, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté de 27 % par rapport au trimestre correspondant de 2010 en devises constantes. La croissance de 59 % des souscriptions de produits de gestion de patrimoine en Asie a bénéficié du renforcement des relations avec les banques au chapitre de la distribution en Indonésie, de la croissance des souscriptions à Manulife TEDA et des souscriptions vigoureuses à Hong Kong. Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ont augmenté de 22 % grâce aux souscriptions records de fonds communs de placement, qui ont plus que doublé, et à une solide croissance des souscriptions de PlacementPlus et du volume de nouveaux prêts de la Banque Manuvie. Les souscriptions de fonds communs de placement aux États-Unis ont connu une augmentation de 50 % grâce à notre solide capacité de distribution. Les souscriptions de produits à revenu fixe ont chuté à l'échelle mondiale comme prévu, en grande partie à cause des bas taux d'intérêt. Même si les souscriptions de régimes 401(k) ont été moins élevées que prévu ce trimestre, le niveau record de propositions augure bien pour la seconde moitié de 2011.

Conformément à notre stratégie de diversification de la distribution en Asie, nous avons conclu plusieurs nouvelles conventions de distribution stratégiques avec des banques. Ces conventions comprennent le renouvellement et l'expansion de nos relations de distribution à long terme avec CITIC Bank International de Hong Kong. De plus, nous avons signé un accord national avec la Bank of China, faisant de nous le premier coentrepreneur étranger du secteur de l'assurance à traiter avec celle-ci.

Programme de couverture efficace qui a permis d'atténuer l'incidence directe du recul des marchés des actions et de la baisse des taux d'intérêt sur le résultat net

- Nous demeurons en avance sur notre calendrier initial pour ce qui est de réduire la sensibilité aux marchés des actions et aux taux d'intérêt et résolu à atteindre nos objectifs de 2014, soit couvrir 75 % de notre exposition sous-jacente aux fluctuations des marchés

² Les taux de croissance des souscriptions sont présentés en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

des actions et réduire la sensibilité du résultat net à une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt pour atteindre une exposition de 1,1 milliard de dollars.

- Au cours du trimestre, nous avons changé la composition de notre programme de couverture à grande échelle en vendant à découvert pour environ 125 millions de dollars de contrats à terme sur actions de l'indice Tokyo stock price Index (TOPIX) et en dénouant des contrats à terme sur actions de la Bourse de Toronto (TSX) d'une valeur de 100 millions de dollars. En juillet, nous avons vendu à découvert un autre 150 millions de dollars de contrats à terme sur actions TOPIX.
- Nous avons abaissé la sensibilité estimée du résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt, au 30 juin 2011, à 1,2 milliard de dollars, avant toute compensation relative aux obligations disponibles à la vente, en concluant des swaps de taux d'intérêt et en achetant des obligations à plus long terme.

La mise à jour annuelle des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques a donné lieu à une charge de 370 millions de dollars en raison du bas niveau actuel des taux d'intérêt. Du fait des améliorations apportées aux processus, le montant peut être estimé avant la mise à jour annuelle des méthodes et hypothèses actuarielles.

Le coût prévu des couvertures à grande échelle était de 104 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011. Bien que nous prévoyions un rendement positif des marchés des actions dans nos hypothèses actuarielles à long terme, nous avons mis en œuvre des couvertures à grande échelle pour nous protéger contre les baisses des marchés. En raison de la baisse des marchés des actions au deuxième trimestre, nous avons déclaré un profit par rapport au coût prévu sur les couvertures à grande échelle de 142 millions de dollars, ce qui fait plus que compenser le coût prévu et a donné lieu à un profit net de 38 millions de dollars.

Les mesures prises pour prolonger la durée des actifs servant de soutien aux provisions mathématiques afin d'aider à réduire la sensibilité aux taux d'intérêt ont donné lieu à un profit de 123 millions de dollars.

Les profits réalisés sur placements additionnels de 217 millions de dollars étaient principalement liés à la négociation de placements à revenu fixe, à des hausses de la valeur de marché de placements à revenu variable et aux changements dans la composition du portefeuille.

Les approbations des hausses de prix des contrats en vigueur dans le secteur Assurance soins de longue durée vont bon train, 20 États ayant à ce jour approuvé de telles hausses pour les produits destinés aux particuliers. Nous avons réussi à lancer un produit d'assurance soins de longue durée plus rentable et présentant moins de risques dans 43 États pour les affaires nouvelles du secteur des produits destinés aux particuliers.

Le résultat net selon les PCGR des États-Unis³ pour le deuxième trimestre de 2011 s'est établi à 961 millions de dollars.

Les niveaux de fonds propres ont été solides malgré l'incidence du passage aux IFRS et les exigences en matière de fonds propres pour les ententes de réassurance de parties liées. Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRPCE ») de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») s'est établi à 241 %, en baisse de deux points de pourcentage par rapport au premier trimestre de 2011. Ce niveau demeure de loin supérieur aux exigences réglementaires. De cette baisse, quatre points étaient attribuables à l'introduction progressive des IFRS et à une modification des lignes directrices relatives au MMRPCE pour les ententes de réassurance de parties liées. Deux autres points sont attribuables au remboursement de 220 millions de dollars de la dette arrivée à échéance le 31 mai 2011. Ces réductions ont été en partie compensées par la contribution de six points liée à la conclusion, au cours du trimestre, d'une entente de réassurance avec un tiers, dans le secteur de l'assurance individuelle au Canada. Le reste de la réduction est attribuable au fait que les exigences relatives aux fonds propres augmentent plus rapidement que les fonds propres disponibles de Manufacturers.

Vente du secteur Rétrocession vie : Après la fin du trimestre, soit le 18 juillet 2011, nous avons annoncé la vente de nos activités de rétrocession vie, qui ne cadrent plus avec notre stratégie. La vente à la société américaine Pacific Life Insurance Company, qui doit être conclue au troisième trimestre de 2011, devrait donner lieu à un profit après impôts d'environ 275 millions de dollars américains. Une fois conclue, la transaction devrait accroître le ratio du MMRPCE de Manufacturers d'environ six points de pourcentage. La baisse du résultat découlant de la vente devrait être d'environ 50 millions de dollars par année, ce qui ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le résultat consolidé de Manuvie.

Troisième trimestre de 2011 – examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles : La Société prévoit achever son examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre. Même si nous ne pouvons à l'heure actuelle estimer de manière raisonnable l'incidence des changements qui seront apportés aux bases au troisième trimestre, le travail effectué jusqu'ici à ce chapitre semble indiquer qu'une fois terminées, les mises à jour de nos tables de mortalité aux États-Unis pourraient avoir une incidence importante sur nos résultats du troisième trimestre de 2011. Selon les premières indications, cette charge pourrait atteindre jusqu'à 700 millions de dollars après impôts. Le travail de révision des autres hypothèses actuarielles se poursuit, et il faut s'attendre à ce que des ajustements positifs et négatifs en découlent. Le travail devrait être terminé au troisième trimestre, et il est probable que les incidences réelles diffèrent de nos premières indications.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour le deuxième trimestre de 2011, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 490 millions de dollars, contre une perte nette de 2 434 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2010. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 comprennent ce qui suit :

- Une charge de 439 millions de dollars liée à l'incidence directe du recul des marchés des actions et des taux d'intérêt. La charge comprend une somme de 370 millions de dollars liée à la mise à jour annuelle des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Les améliorations que nous avons apportées à nos processus au cours des douze derniers mois nous ont permis d'estimer l'incidence de cette mise à jour annuelle à ce moment-là, plutôt que de l'inclure dans la mise à jour annuelle des méthodes et hypothèses actuarielles prévue au troisième trimestre.

³ 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.

- Des pertes de 52 millions de dollars sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Comme il est mentionné à la rubrique « Gestion du risque » de notre rapport de gestion, les risques ne sont pas tous couverts, dont la provision pour écarts défavorables.
- Des profits de 123 millions de dollars grâce à des mesures visant à réduire l'exposition aux taux d'intérêt, reflétant l'incidence des marges de risque moins élevées nécessaires à l'évaluation des provisions mathématiques. Des marges de risque moins élevées sont le résultat de l'amélioration de l'appariement entre les flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs.
- Des profits réalisés sur placements additionnels de 217 millions de dollars liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de valeur de marché de placements à revenu variable et aux changements dans la composition du portefeuille.

En plus des éléments mentionnés ci-dessus, comparativement au deuxième trimestre de 2010, le résultat a bénéficié de la réduction du poids des affaires nouvelles attribuable au repositionnement des produits du secteur Assurance – États-Unis, mais a été freiné par une hausse des coûts de couverture dynamique et à grande échelle. Les coûts de couverture à grande échelle sont également mentionnés dans le tableau ci-après.

Éléments notables :

en millions de \$ CA (non audité)		
Trimestres clos les 30 juin	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$	(2 434) \$
Moins l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt :^a		
Charges sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(217)	(1 275)
Charges sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(73)	(135)
Profits sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport aux coûts prévus indiqués ci-dessous ^b	142	-
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	(28)	(1 479)
Profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV	107	-
Incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre	(69) \$	(2 889) \$
Charges découlant de la diminution des taux hypothétiques de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ^c	(370)	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(439) \$	(2 889) \$
Résultat net attribué aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt^d	929 \$	455 \$
Autres éléments notables :		
Charges sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^e	(52)	(276)
Coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle ^b	(104)	-
Incidence favorable sur les provisions mathématiques liée aux activités de réduction de l'exposition aux taux d'intérêt	123	-
Profits réalisés sur placements liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de la valeur de marché de placements à revenu variable et aux changements dans la composition du portefeuille	217	91

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 réel lié aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établi à 38 millions de dollars et comprenait une charge de 104 millions de dollars liée au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle relatives à nos hypothèses d'évaluation à long terme et un profit de 142 millions de dollars découlant de la sous-performance réelle des marchés par rapport à nos hypothèses d'évaluation.

c) Les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés pour l'évaluation des provisions mathématiques se fondent sur des moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État. Les moyennes comprennent une projection des taux au 30 juin 2011 pour les douze prochains mois.

d) Le résultat net 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.

e) 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 (la perte) sur les instruments de couverture n'annulera pas complètement les (pertes) profits sous-jacents liés aux obligations au titre des garanties couvertes pour un certain nombre de raisons, y compris des changements dans le comportement des titulaires de contrat, les provisions pour écarts défavorables et le rendement des fonds. Pour plus d'information, voir la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion ci-après.

Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net selon les PCGR des États-Unis pour le deuxième trimestre de 2011 s'est établi à 961 millions de dollars, soit 466 millions de dollars de plus que nos résultats selon les IFRS. Les résultats du deuxième trimestre selon les PCGR des États-Unis comprenaient 237 millions de dollars de profits réalisés à la vente de placements.

Comme il est mentionné précédemment, les principales différences entre les PCGR des États-Unis et les IFRS dans l'établissement du résultat net résident dans l'évaluation des provisions mathématiques des contrats en vigueur, y compris l'incidence de la comptabilisation à la valeur de marché, la comptabilisation des garanties de rentes à capital variable, ainsi que la comptabilisation des affaires nouvelles, y compris le montant des frais d'acquisition pouvant être différés. Pour le deuxième trimestre de 2011, les principales différences se présentaient comme suit :

en millions de \$ CA (non audité)	
Trimestre clos le 30 juin 2011	
Résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS	490 \$
Participations ne donnant pas le contrôle et résultat des titulaires de contrats avec participation selon les IFRS	5
Résultat net selon les IFRS	495 \$
Principales différences dans le résultat^a :	
Liées aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	236 \$
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 ^b par rapport aux profits ou pertes nets réalisés sur les placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des É.-U. ^c	(64)
Liées aux affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition	(92)
Charges découlant de la diminution des taux hypothétiques de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS	370
Autres modifications des méthodes et hypothèses actuarielles et autres différences	16
Total des différences dans le résultat	466 \$
Résultat net selon les PCGR des États-Unis	961 \$

^{a)} Se reporter à la rubrique « PCGR des États-Unis » du rapport de gestion ci-après pour une description plus détaillée des principales différences dans le résultat.

^{b)} 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 les produits de placement nets tirés des actifs détenus pour soutenir ces passifs.

^{c)} Nous avons déclaré des profits de 239 millions de dollars selon les IFRS comparativement à 175 millions de dollars selon les PCGR des États-Unis. Ces montants ne tiennent pas compte des profits de 107 millions de dollars réalisés sur les obligations désignées comme DV.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis⁴ était d'environ 7,5 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS au 30 juin 2011. Cette différence s'explique en partie par un montant d'environ 6,5 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 qui sont inscrits dans les capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, mais lorsque les placements servent de soutien aux provisions mathématiques, ces profits latents accumulés sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS⁵. Les placements dans des titres à revenu fixe ont des gains latents importants du fait des bas niveaux actuels des taux d'intérêt.

⁴ 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.

⁵ Jusqu'à ce que la nouvelle norme IFRS relative aux contrats d'assurance soit publiée et entre en vigueur, la méthode comptable pour la Société se fonde sur les PCGR du Canada.

Mesure de l'exposition au risque lié aux marchés des actions

Au 30 juin 2011, pour une baisse de 10 % sur les marchés des actions, on estimait qu'entre 60 % et 66 % environ de la sensibilité sous-jacente du résultat aux marchés des actions serait compensée par des couvertures. Cette valeur se situait entre 59 % et 65 % au 31 mars 2011, la mise en place de couvertures ayant devancé le calendrier initial selon lequel nous devions atteindre 60 % à la fin de 2012. Le bas de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique couvrirait 80 % de la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et le haut 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.

Les mesures de réduction des risques prises au deuxième trimestre comprenaient l'ajout de 72 millions de dollars de la valeur des garanties des rentes à capital variable à notre stratégie de couverture stratégique au Canada et l'ajustement de la composition de notre programme de couverture à grande échelle; nous avons réduit de 100 millions de dollars les couvertures à grande échelle de la Bourse de Toronto (TSX) et ajouté 125 millions de dollars de couvertures à grande échelle de l'indice Tokyo stock price Index (« TOPIX ») afin de mieux équilibrer notre exposition au risque. En juillet, nous avons vendu à découvert d'autres contrats à terme sur actions TOPIX d'une valeur de 150 millions de dollars.

Au 30 juin 2011, on estimait qu'une baisse de 10 % de la valeur de marché des fonds d'actions réduirait le résultat net attribué aux actionnaires d'un montant variant entre 490 millions de dollars et 590 millions de dollars. Ce résultat correspond à la sensibilité au 31 mars 2011, l'incidence défavorable de la baisse des marchés des actions au cours du deuxième trimestre ayant été compensée partiellement par l'incidence favorable de la couverture accrue.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation de 10 % des marchés des actions^{a, b}

(en millions de \$ CA) Aux	Baisse de 10 %		Hausse de 10 %	
	30 juin	31 mars	30 juin	31 mars
Sensibilité sous-jacente du résultat net attribué aux actionnaires ^{b, c}	(1 460) \$	(1 400) \$	1 190 \$	1 140 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle et d'une couverture dynamique 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	970	910	(810)	(750)
Incidence nette 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	(490) \$	(490) \$	380 \$	390 \$
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	(100)	(90)	(70)	(70)
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	(590) \$	(580) \$	310 \$	320 \$
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par les couvertures si les couvertures dynamiques				
• annulent entièrement les variations des obligations correspondantes	66 %	65 %	68 %	66 %
• n'annulent pas entièrement les variations des obligations correspondantes ^d	60 %	59 %	74 %	72 %

^{a)} Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » plus loin.

^{b)} Définie comme 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)} La partie de la sensibilité sous-jacente liée aux actions du fonds général est calculée à un moment donné 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 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter 80 % 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 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter 120 % du profit découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique (les chiffres sont arrondis aux fins de la présentation). Voir la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion ci-après.

Les tableaux de la rubrique « Gestion du risque » de notre rapport de gestion comprennent également une estimation de l'incidence de variations de 20 % et de 30 % des marchés des actions.

Incidence possible sur le ratio du MMPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation de la provision mathématique^a

Aux 10 %	30 juin 2011		31 mars 2011	
	Baisse	Hausse	Baisse	Hausse
Incidence sur le ratio du MMPRCE de Manufacturers ^b (points de pourcentage)	(5)	8	(5)	10

^{a)} Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » plus loin.

^{b)} Pour une baisse des marchés de 10 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter 80 % 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 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter 120 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Voir la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion ci-après.

Mesure de l'exposition au risque de taux d'intérêt

La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une baisse de 1 % des taux d'intérêt a reculé, passant de 1,5 milliard de dollars au 31 mars 2011 à 1,2 milliard de dollars au 30 juin 2011. Par conséquent, nous continuons d'être en avance sur notre objectif de 1,65 milliard de dollars à la fin de 2012 et nous nous rapprochons de notre objectif de 1,1 milliard de dollars à la fin de 2014.

Au deuxième trimestre de 2011, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt 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 d'autres swaps de taux d'intérêt et acheté des obligations à plus long terme qui ont aussi prolongé la durée des actifs dans nos composantes passif.

Incidence possible d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires :^{a, b, c, d}

(en millions de \$ CA) Pour les périodes closes les	30 juin 2011	31 mars 2011
Hausse de 1 %	1 000 \$	1 200 \$
Baisse de 1 %	(1 200) \$	(1 500) \$

^{a)} Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » plus loin.

^{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.

Les variations de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il y ait aussi un contrepoids comptable, la Société devrait avoir des placements dans des titres à revenu fixe désignés comme DV avec profits ou pertes latents appropriés, et aussi vendre ces actifs pour réaliser le profit ou la perte. La Société a affiché des profits réalisés nets de 107 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV dans les composantes excédent au deuxième trimestre de 2011, et au 30 juin 2011, nous avons un profit latent net après impôts de 147 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV 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 (en millions \$ CA) 1 %	30 juin 2011		31 mars 2011	
	Baisse	Hausse	Baisse	Hausse
Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt, excluant la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent	(1 200) \$	1 000 \$	(1 500) \$	1 200 \$
Variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	600	(600)	700	(600)
Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt, incluant la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	(600) \$	400 \$	(800) \$	600 \$

^{a)} Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » plus loin.

^{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 du profit ou de la perte latent(e). Le tableau ci-dessus ne présente que la variation de la position latente, étant donné que la position latente totale est fonction de la position latente au début de la période.

En outre, la Société a révisé l'incidence potentielle des variations des écarts des obligations de sociétés et des modifications des taux de swap. Ces sensibilités sont décrites à la rubrique « Gestion du risque » du rapport de gestion ci-après.

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

Robert Cook, vice-président directeur principal et directeur général, Asie, a dit : « L'exécution réussie de notre stratégie de croissance en Asie génère des résultats solides. Les souscriptions records au chapitre des activités d'assurance sont équilibrées par la vigueur accrue des souscriptions de produits de gestion de patrimoine. De plus, nous nous diversifions pour inclure un nombre encore plus grand de relations de distribution avec des banques tout en continuant de faire croître nos réseaux d'agences. »

Les souscriptions de produits d'assurance de la division Asie pour le deuxième trimestre de 2011 se sont établies à 354 millions de dollars américains, en hausse de 42 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes.

- Les souscriptions records de produits d'assurance au Japon ont atteint 220 millions de dollars américains, soit 67 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010, grâce à la solide croissance enregistrée par l'ensemble de nos réseaux de distribution. Pendant le trimestre, les résultats ont été avantagés par les souscriptions réalisées avant le rajustement de prix de notre nouveau produit d'assurance vie entière.
- Les souscriptions de nos produits d'assurance à Hong Kong, qui ont totalisé 50 millions de dollars américains, étaient de 10 % supérieures à celles du deuxième trimestre de 2010. Cette hausse s'explique surtout par le lancement de deux nouveaux produits, un produit d'assurance à prime périodique lié aux placements et un produit d'assurance maladies graves.
- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie, qui se sont élevées à 84 millions de dollars américains, étaient de 20 % plus élevées que celles du deuxième trimestre de 2010,

sous l'impulsion des souscriptions records aux Philippines et au Vietnam ainsi que du solide rendement enregistré en Indonésie, attribuable essentiellement à l'élargissement des canaux de distribution. La croissance a été partiellement annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance en Chine.

Au deuxième trimestre, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont été robustes, atteignant 1,2 milliard de dollars américains, à l'exclusion des contrats de rente à capital variable, soit 59 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010 en devises constantes. Points saillants :

- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie ont progressé de 68 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, pour s'établir à 925 millions de dollars américains, une progression attribuable à la croissance de Manulife TEDA, notre coentreprise en Chine, où les souscriptions ont été d'environ une fois et demi plus élevées qu'au deuxième trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le lancement d'un nouveau fonds et par la conjoncture favorable. De plus, au deuxième trimestre, les souscriptions de nos produits liés à la valeur unitaire de fonds en Indonésie ainsi que la solide croissance de nos activités aux Philippines et à Singapour ont contribué considérablement à nos résultats.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, qui ont totalisé 254 millions de dollars américains, ont progressé de 45 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2010, une progression alimentée par la croissance du secteur des régimes de retraite ainsi que par la solidité persistante de la demande de nos produits de fonds de dotation en Renminbi à court terme vendus par nos partenaires du secteur bancaire.

La division Asie continue de mettre l'accent sur l'accroissement de notre capacité de distribution tant dans le réseau des agences que dans celui des banques. Points saillants relatifs à la distribution :

- Pour le semestre clos le 30 juin 2011, les souscriptions de produits d'assurance par le réseau des banques sont demeurées robustes. Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie de croissance du canal de bancassurance par le renouvellement et l'expansion de notre partenariat stratégique à long terme avec CITIC Bank International de Hong Kong. De plus, nous avons conclu quatre nouvelles conventions pendant le trimestre, soit deux en Chine, une à Taïwan et une en Malaisie.
- Au deuxième trimestre de 2011, le nombre d'agents autorisés en Asie a augmenté pour s'établir à 44 500, soit 16 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010, grâce à l'expansion continue du réseau d'agences. Les principaux facteurs de cette augmentation ont été les programmes de recrutement et de maintien en poste dans les pays membres de l'ANASE, où le nombre d'agents autorisés a progressé de 26 % pour s'établir à 23 600. Ce nombre record d'agents a été atteint surtout grâce à un accroissement de 24 % au Vietnam, de 59 % aux Philippines et de 32 % en Indonésie.
- Manulife Sinochem continue de prendre de l'expansion et a obtenu l'approbation d'exercer ses activités dans deux autres villes, portant ainsi à 48 le nombre de villes où nous détenons des permis d'exercer nos activités en Chine à la fin du deuxième trimestre de 2011.

Division canadienne

« Nous avons continué d'enregistrer des résultats solides au chapitre des souscriptions à l'échelle de tous nos secteurs pendant le trimestre, a indiqué Paul Rooney, président et chef de la direction de Manuvie Canada. Nous avons également fait quelques ajouts intéressants à notre portefeuille de produits. Dans le secteur de l'assurance individuelle, nous avons lancé Synergie, un produit d'assurance unique en son genre au Canada qui regroupe une assurance vie, une assurance invalidité et une assurance maladies graves dans un seul produit pratique pour répondre aux besoins des consommateurs en matière de protection. De plus, Fonds

communs Manuvie a élargi sa gamme de produits pour offrir plus de choix aux conseillers et à leurs clients. »

Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ciblés pour la croissance ont crû de 22 % au deuxième trimestre de 2011 en regard du deuxième trimestre de 2010, sous l'impulsion des souscriptions records de fonds communs de placement et de la solide croissance des souscriptions de PlacementPlus⁶ et du volume de nouveaux prêts de la Banque Manuvie.

- Fonds communs Manuvie a poursuivi sur son puissant élan grâce aux dépôts⁷ trimestriels records de 691 millions de dollars dans les fonds communs de placement destinés aux particuliers, soit plus que le double des niveaux enregistrés au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, Manuvie s'est classée au deuxième rang⁸ au Canada en termes de croissance des actifs gérés au sein de fonds communs de placement. Pendant le trimestre, nous avons offert un plus grand choix de solutions aux conseillers et à leurs clients, en lançant de nouveaux fonds axés sur les économies des marchés émergents qui continuent d'être les moteurs de la croissance mondiale et en élargissant l'accès à d'autres fonds grâce au lancement de catégories de société pour appuyer les placements fiscalement avantageux.
- Les souscriptions de PlacementPlus se sont accrues de 35 % par rapport à la période correspondante il y a un an. PlacementPlus présente un profil de risque faible et offre les garanties minimales requises pour être admissibles à titre de rente à capital variable au Canada.
- Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie, qui se sont établis à 1,2 milliard de dollars pour le deuxième trimestre, ont augmenté de 13 % en regard du premier trimestre de 2011 et de 10 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Depuis le début de l'exercice, des volumes de nouveaux prêts records de 2,3 milliards de dollars ont été enregistrés, soit 15 % de plus que les niveaux affichés au premier semestre de 2010. Le contexte commercial demeure très concurrentiel, des mesures dynamiques étant prises dans le secteur des services financiers en vue d'attirer et de retenir les clients.
- Les souscriptions de produits à revenu fixe ont continué d'être faibles, les consommateurs préférant les produits à capital variable dans le contexte actuel sur les marchés de placement.

Les souscriptions d'assurance individuelle pour le trimestre se comparaient à celles du deuxième trimestre de 2010. Les gains réalisés en termes de souscriptions de produits d'assurance prestations du vivant, y compris les produits d'assurance invalidité et d'assurance maladies graves, ont été contrebalancés par le léger recul des souscriptions d'assurance vie. Pendant le trimestre, le secteur de l'assurance individuelle a lancé un produit novateur, Synergie, qui réunit une assurance vie, une assurance invalidité et une assurance maladies graves au sein d'une seule police, offrant ainsi aux Canadiens une option pratique et abordable qui répond à leurs besoins en matière de protection.

Au deuxième trimestre, les souscriptions dans le secteur des produits collectifs ont été plus importantes que celles de la période correspondante il y a un an, mais ont diminué par rapport aux niveaux du premier trimestre de 2011, ce qui reflète la volatilité normale dans le marché des contrats de grande taille.

- Dans le secteur de l'assurance collective, les souscriptions ont connu une hausse de 16 % par rapport au deuxième trimestre de 2010, l'ensemble des secteurs ayant affiché de

⁶ PlacementPlus est une solution de rechange aux fonds communs de placement à l'intention de certains clients et offre une prestation de décès minimale garantie de 75 % et une prestation à l'échéance garantie de 75 % à 100 ans. En raison du faible risque présenté par ces garanties, ce produit entre dans la catégorie des produits ciblés pour la croissance.

⁷ Les dépôts ne sont pas une mesure conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁸ D'après les résultats publiés par l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC »).

solides résultats. Les souscriptions ont fléchi en regard du premier trimestre de 2011, ce qui reflète la volatilité normale dans le marché des contrats de grande taille. Les régimes de petite taille ont continué sur leur solide lancée, de sorte que les souscriptions au deuxième trimestre ont progressé de 28 % par rapport au premier trimestre de 2011 et étaient de 17 % plus élevées que celles du deuxième trimestre de 2010.

- Les souscriptions du secteur Solutions Retraite collectives ont atteint 197 millions de dollars au deuxième trimestre, soit 13 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010. Les souscriptions ont été importantes 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 trimestre de 2011⁹.

Division américaine

Jim Boyle, président, John Hancock Financial Services, a mentionné : « La mise en œuvre de notre plan de réduction du risque de taux d'intérêt dans notre secteur Assurance porte ses fruits, puisque les souscriptions et le poids des affaires nouvelles ont été conformes à nos attentes au deuxième trimestre. Le total des fonds gérés du secteur de gestion de patrimoine a continué d'augmenter et a atteint un niveau sans précédent, soit 194 milliards de dollars américains. John Hancock Mutual Funds a connu un autre excellent trimestre grâce à des souscriptions de 3,5 milliards de dollars américains, en hausse de 50 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, tandis que nos portefeuilles Lifestyle de John Hancock ont continué de faire bonne figure, les actifs gérés à l'échelle de nos divers produits dépassant 75 milliards de dollars américains. La solidité de la marque John Hancock est apparue clairement pendant cette période économique difficile aux États-Unis. »

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine aux États-Unis, à l'exclusion des contrats de rentes à capital variable et de rentes différées à capital fixe à la valeur comptable, ont atteint 4,7 milliards de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, soit une augmentation de 24 % 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 3,5 milliards de dollars américains au deuxième trimestre, une hausse de 50 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Les Fonds JH se sont hissés au 4^e rang sur le plan des souscriptions nettes¹⁰ sur le marché des agents non exclusifs pour la période allant du début de l'exercice au 30 juin 2011. Ils se classaient au 6^e rang pour la période correspondante de 2010. L'augmentation des souscriptions s'explique par une offre diversifiée de fonds concurrentiels, les souscriptions pour nos portefeuilles de titres à revenu fixe ayant connu une forte croissance au deuxième trimestre de 2011. Le succès connu par un fonds d'investissement à capital fixe, Hedged Equity and Income, a contribué aux souscriptions à hauteur de 280 millions de dollars américains au deuxième trimestre. Au 30 juin 2011, les Fonds JH comptaient 21 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar¹¹. Les fonds gérés par Fonds JH ont augmenté pour s'établir à 38,1 milliards de dollars américains au 30 juin 2011, en hausse de 34 % par rapport au 30 juin 2010, du fait du rendement positif des marchés et des souscriptions nettes pendant la période.

⁹ D'après les données sur les souscriptions trimestrielles de la LIMRA, une organisation du secteur de l'assurance.

¹⁰ Source : Strategic Insight Simfund. Les souscriptions nettes (nouveaux capitaux nets) sont calculées en incluant seulement les fonds à capital variable à long terme destinés aux particuliers de John Hancock, exclusion faite des fonds du marché monétaire, et ne couvrent que les actions des catégories A, B, C et I.

¹¹ 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 reçoit cinq 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 les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent 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.

- Les rendements favorables du marché et les souscriptions nettes de 1,5 milliard de dollars américains pour les douze derniers mois ont contribué aux fonds gérés records du secteur des régimes de retraite de John Hancock de 66,7 milliards de dollars américains au 30 juin 2011, en hausse de 25 % par rapport au 30 juin 2010. Les dépôts périodiques dans les régimes 401(k) du secteur des régimes de retraite de John Hancock au deuxième trimestre se sont élevés à 1,8 milliard de dollars américains, une progression de 6 % en regard du deuxième trimestre de 2010, contribuant au total des primes et des dépôts du deuxième trimestre de 2011 de 2,8 milliards de dollars américains, ou 1 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Le secteur des régimes de retraite de John Hancock a enregistré des souscriptions de 993 millions de dollars américains au deuxième trimestre, un recul de 9 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Le nouveau service de mise en correspondance des fonds lors d'un transfert et la nouvelle structure de tarification ont connu une grande popularité, de sorte que le volume de propositions à la fin du deuxième trimestre dépassait celui de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les portefeuilles Lifestyle et Target Date offerts dans le cadre de notre gamme de fonds communs de placement, des régimes 401(k) et des produits de rentes et d'assurance vie à capital variable ont continué de dégager un solide rendement puisqu'ils ont atteint leur plus haut niveau d'actifs gérés, soit 75,3 milliards de dollars américains au 30 juin 2011. Les fonds Lifestyle ont enregistré les plus fortes souscriptions parmi les Fonds JH, soit 468 millions de dollars américains au deuxième trimestre, une augmentation de 37 % par rapport au deuxième 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 1,8 milliard de dollars américains des primes et dépôts, ou 64 %, pour le trimestre clos le 30 juin 2011.
- Le secteur des produits à revenu fixe de John Hancock a affiché des souscriptions de 158 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, un recul de 57 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui correspond aux prévisions compte tenu du contexte de faibles taux d'intérêt.
- Les souscriptions de rentes à capital variable pour le deuxième trimestre de 2011 se sont établies à 525 millions de dollars américains, en baisse de 29 % par rapport au deuxième trimestre de 2010, conformément aux prévisions. Une nouvelle version de notre avenant de revenu garanti Income Plus for Life a été lancée en juin. Un processus novateur de placement non discrétionnaire, désigné sous le nom de stabilisation du portefeuille, est utilisé avec le nouvel avenant et vise à réduire la volatilité des rendements pour nos clients.

Dans le secteur Assurance – États-Unis, nous avons repositionné nos portefeuilles de produit en réponse au contexte de faibles taux d'intérêt. Par suite de ces mesures, les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont totalisé 134 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, soit 38 % de moins qu'au deuxième trimestre de 2010.

- Au deuxième trimestre de 2011, dans le secteur Assurance vie de John Hancock (« JH Vie »), les souscriptions de produits ciblés pour la croissance ont progressé de 21 % en regard du deuxième trimestre de 2010 et représentaient 86 % du total des souscriptions. Ces résultats découlaient du lancement, au début de l'exercice, d'un nouveau produit d'assurance vie universelle offrant des caractéristiques de risque améliorées. Une version de ce produit offrant l'assurance vie sur deux têtes a été lancée en mai et devrait contribuer aux souscriptions d'ici la fin de l'exercice, étant donné que ces nouveaux produits continuent de gagner la faveur de partenaires de distribution importants sur le marché. Les souscriptions de produits non ciblés pour la croissance ont chuté de 82 % au deuxième trimestre de 2011 par rapport au deuxième trimestre de 2010.
- Les souscriptions du secteur Assurance soins de longue durée de John Hancock (« JH SLD ») ont reculé de 50 % au deuxième trimestre de 2011 par rapport au trimestre correspondant de 2010. La diminution des souscriptions de produits de détail par rapport à il

y a un an reflète les augmentations de prix des nouveaux contrats qui ont été mises en œuvre au cours des 12 derniers mois. Les souscriptions du deuxième trimestre ont été avantagées par l'inscription libre au régime d'assurance soins de longue durée fédéral américain pendant le trimestre. Un produit de détail à plus faible risque et plus rentable a été lancé dans 43 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, 20 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 clos le deuxième trimestre de 2011 forte de 178,6 milliards de dollars d'actifs gérés pour le compte de clients externes et de 30,4 milliards de dollars d'actifs du fonds général Manuvie. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont diminué de 1,8 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2011, du fait surtout du raffermissement du dollar canadien et des rendements défavorables du marché au deuxième trimestre.

Gestion d'actifs Manuvie s'est vu attribuer un mandat de gestion d'un fonds d'obligations institutionnelles en Renminbi à Hong Kong et nous avons également été les premiers à lancer un fonds d'obligations en Renminbi à Taïwan. Au Japon, nous avons obtenu le mandat de gestion active des titres à revenu fixe essentiels japonais sur la plateforme de fonds d'obligations japonaises de premier rang de Daiwa Asset Management Co. Ltd., et aux États-Unis, nous avons obtenu un mandat mondial de 230 millions de dollars américains de gestion de titres à revenu fixe essentiels plus qui souligne la dimension mondiale de la Société.

Total des souscriptions de la Société et total des primes et dépôts de la Société¹²

Les résultats au chapitre de nos souscriptions et de nos primes et dépôts¹³ 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.

Au premier trimestre de 2011, nous avons modifié la méthode de calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles¹⁴. Les chiffres des périodes antérieures n'ont pas été retraités. Nous avons modifié le calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles pour les produits d'assurance vie sensibles aux taux d'intérêt et utilisons maintenant les taux d'intérêt courants afin d'être conformes à la méthode d'évaluation des provisions mathématiques. En 2010 et auparavant, nous utilisions un taux d'intérêt établi pour les produits d'assurance vie, lequel correspondait aux taux utilisés dans notre plan stratégique annuel. Pour 2011 et 2010, nous avons utilisé les taux courants pour calculer la valeur intrinsèque des affaires nouvelles pour les produits de gestion de patrimoine. En outre, nous tenons maintenant compte des changements apportés au cours de l'exercice pour mettre à jour les hypothèses au titre des résultats techniques, alors qu'en 2010 et auparavant, nous utilisions les hypothèses qui étaient en vigueur au début de chaque exercice.

Compte tenu des taux d'intérêt plus faibles au deuxième trimestre de 2011 qu'au milieu de 2009, au moment où les hypothèses du plan stratégique annuel de 2010 ont été établies, la

¹² La croissance des souscriptions et des primes et dépôts est exprimée en devises constantes. Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹³ Les primes et dépôts sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁴ La valeur intrinsèque des affaires nouvelles n'est pas une mesure conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

valeur intrinsèque des affaires nouvelles pour les gammes de produits sensibles aux taux d'intérêt était plus faible au deuxième trimestre de 2011 qu'au deuxième trimestre de 2010. La diminution de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles comprenait aussi l'incidence des modifications qui ont été apportées aux hypothèses liées aux résultats techniques au cours du deuxième semestre de 2010.

Souscriptions

- Au deuxième trimestre de 2011, le total des souscriptions de produits d'assurance ciblés pour la croissance s'est établi à près de 600 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, en hausse de 28 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. Comme il est mentionné ci-dessus, l'Asie, qui a enregistré un taux de croissance de 42 %, était en tête de la croissance généralisée. Les États-Unis et le Canada ont affiché un taux de croissance respectif de 21 % et 7 %. Au deuxième trimestre de 2011, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles par rapport au total des souscriptions d'assurance de la Société pour les produits ciblés pour la croissance a reculé de 22 % en regard du deuxième trimestre de 2010. La valeur intrinsèque des affaires nouvelles a été touchée négativement par les stratégies de placement et la mise à jour des hypothèses liées aux titulaires de contrat.
- Au deuxième trimestre, le total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance s'est établi à 8,1 milliards de dollars, en hausse de 27 % par rapport au trimestre correspondant de 2010. Les souscriptions aux États-Unis représentaient 56 % de cette catégorie et ont augmenté de 24 %, étant donné que la forte augmentation des souscriptions de fonds communs de placement a été freinée par le recul des souscriptions de produits dans les secteurs des régimes de retraite et des produits à revenu fixe de JH. Au Canada, les souscriptions ont bondi de 22 % et, comme il est mentionné ci-dessus, elles ont été stimulées par les dépôts records dans les fonds communs de placement et par un accroissement de 10 % du volume de prêts de la Banque Manuvie. Les souscriptions en Asie ont progressé de 59 %, en raison des souscriptions de fonds communs de placement en Chine. Au deuxième trimestre de 2011, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles sur le total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance s'est élevée à 132 millions de dollars, en hausse de 6 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. La hausse de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles a été moins forte que la croissance des souscriptions en raison de la combinaison des produits.
- 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 68 % au deuxième trimestre de 2011 par rapport au deuxième trimestre de 2010. La valeur intrinsèque des affaires nouvelles sur ces souscriptions au deuxième trimestre de 2011 a diminué de 67 % par rapport à la même période en 2010.
- Au deuxième trimestre de 2011, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance (rentes à capital variable et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable) ont totalisé 1,0 milliard de dollars, une chute de 30 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Le pourcentage de la valeur des garanties des rentes variable couverte ou réassurée était d'environ 64 % au 30 juin 2011, et la quasi-totalité des nouveaux contrats de rente à capital variable souscrits aux États-Unis, au Canada et au Japon continuent d'être couverts dès la souscription. La valeur intrinsèque des affaires nouvelles de produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance s'est élevée à 15 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, un recul de 63 % par rapport au deuxième trimestre de 2010.

Primes et dépôts

- Au deuxième trimestre de 2011, le total des primes et dépôts de la Société de 4,7 milliards de dollars liés aux produits d'assurance ciblés pour la croissance a progressé de 10 %, en devises constantes, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2010, grâce à la solide croissance en Asie ainsi qu'aux produits ciblés dans le secteur Assurance vie – É.-U.
- Les primes et dépôts de la Société liés aux produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont totalisé 10,5 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2011, soit une hausse de 16 % 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 deuxième trimestre de 2011 a été de 0,7 milliard de dollars, une baisse de 23 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes. Le recul est attribuable aux souscriptions moindres dans cette catégorie et au remplacement réussi, aux États-Unis, de ces produits 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 et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable) s'est établi à 1,0 milliard de dollars au deuxième trimestre de 2011. Ce résultat représente une baisse de 30 % sur un an comparativement au deuxième trimestre de 2010.

Fonds gérés

Le total des fonds gérés au 30 juin 2011 s'est fixé à 480,7 milliards de dollars, soit 2,4 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2011 et 25,0 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2010. Cette progression en glissement annuel tient à ce qui suit : un rendement des placements de 51,6 milliards de dollars et des flux de trésorerie nets positifs liés aux titulaires de contrat de 7,6 milliards de dollars. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par le raffermissement du dollar canadien à hauteur de 31,2 milliards de dollars, et des charges, commissions, impôts et autres variations de 3,0 milliards de dollars.

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 septembre 2011 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 23 août 2011.
- Le conseil d'administration a également décidé que, dans le cadre du versement des dividendes par action ordinaire du 19 septembre 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..
- Le 18 juillet 2011, la Société a annoncé la vente de ses activités de rétrocession vie, qui ne cadrent plus avec sa stratégie. La vente à la société américaine Pacific Life Insurance Company, qui doit être conclue au troisième trimestre de 2011, devrait donner lieu à un profit après impôts d'environ 275 millions de dollars américains. Une fois conclue, la transaction devrait accroître le ratio du MPRCE de Manufacturers d'environ six points de pourcentage. La baisse du résultat découlant de la vente devrait être d'environ 50 millions

de dollars par année, ce qui ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le résultat consolidé de Manuvie.

Changements à la haute direction

Contexte

Au moment de sa création en 2001, notre fonction Gestion des risques de l'entreprise visait à mettre sur pied des programmes de surveillance du risque et d'atténuation du risque lié aux marchés, comme des activités de couverture et d'appariement de l'actif et du passif. Compte tenu de l'expansion récente de la portée de nos activités de réduction des risques liés aux marchés, nous avons jugé bon de séparer les activités de surveillance du risque des aspects opérationnels de ces programmes d'atténuation du risque. Par conséquent, la responsabilité des opérations de couverture des rentes à capital variable, qui incombait à la fonction Gestion des risques de l'entreprise, sera transférée à la Division des placements. Au cours des prochains mois, nous séparerons également les aspects opérationnels de l'appariement de l'actif et du passif du rôle de surveillance du risque.

Nous avons également décidé de consolider les ressources affectées à l'élaboration et à l'exécution de la stratégie à long terme. Des facteurs d'influence stratégiques très importants se profilent à l'horizon, dont l'incidence des normes mondiales en constante évolution sur les sociétés d'assurance vie et les banques, les nouvelles normes comptables et les enjeux économiques en Europe qui ont un effet minimal direct sur Manuvie. Ces développements représentent des défis, mais peuvent aussi être une source d'importantes occasions à saisir.

Nominations

- Dans ce contexte, Manuvie a annoncé aujourd'hui que Bev Margolian avait été nommée vice-présidente directrice et chef de la stratégie. M^{me} Margolian a été chef de la gestion des risques au cours des dix dernières années. Pendant son mandat, elle a établi notre cadre général de gestion du risque et mis sur pied nos programmes de couverture de risques touchant les rentes à capital variable et d'appariement de l'actif et du passif.
- Manuvie a également annoncé que Rahim Hirji avait été nommé vice-président directeur et chef de la gestion des risques, relevant directement du chef de la direction. M. Hirji sera responsable de la surveillance du risque à l'échelle mondiale. Il est actuaire et a été vice-président principal et chef des finances, Division canadienne, au cours des quatre dernières années, et, avant cela, il était responsable de l'appariement de l'actif et du passif.
- Warren Thomson, vice-président directeur principal et chef des placements, par l'intermédiaire de Scott Hartz, vice-président directeur, Placements du fonds général, assumera la responsabilité des activités de réduction des risques touchant les rentes à capital variable.

Prix et distinctions

- À Singapour, Manulife Singapore est arrivée en tête du secteur des services financiers et a dépassé la moyenne nationale de tous les secteurs sondés dans l'indice de satisfaction de la clientèle de 2010 de Singapour. Ce sondage a été effectué par l'institut de l'excellence du service de la Singapore Management University.
- À Hong Kong, Gestion d'actifs Manuvie a reçu deux prix prestigieux en Asie pour ses capacités d'analyse fondamentale des actions et des titres à revenu fixe américains. La Société s'est classée aux premiers rangs à la remise des prix pour le rendement des

placements en actions américaines à grande capitalisation et en titres à revenu fixe (essentiel) américains décernés par AsianInvestor.

- En Indonésie, Manuvie a remporté le prix de la meilleure société d'assurance de l'année lors de la cérémonie de remise des prix d'entreprise de l'ANASE de 2011. Les juges ont reconnu la bonne réputation, les connaissances intellectuelles et la grande intégrité de Manulife Indonesia, qui fait sans cesse preuve d'un engagement indéfectible, appuie constamment les programmes de l'État et possède des compétences de haut niveau en assurance vie.

Remarques

La Société Financière Manuvie tiendra une conférence téléphonique sur ses résultats financiers du deuxième trimestre le 11 août 2011 à 14 heures (HE). Pour participer à la conférence, composez sans frais en Amérique du Nord le 1 866 898-9626, ou le 416 340-2216 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 11 août 2011, jusqu'au 25 août 2011 en appelant au 905 694-9451 ou au 1 800 408-3053 (code 3117610#).

La conférence téléphonique sera aussi diffusée en direct sur le site Web de Manuvie à compter de 14 heures (HE) le 11 août 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 deuxième 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

Laurie Lupton
416 852-7792
laurie_lupton@manuvie.com

Relations avec les investisseurs

Anthony G. Ostler
416 926-5471
anthony_ostler@manuvie.com

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 11 août 2011.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités aux 30 juin 2011 et 2010 et pour les trimestres et semestres clos à ces dates et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2010.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(non audité)

	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions de \$ CA)	490 \$	985 \$	(2 434) \$
Résultat net attribuable (perte nette imputable) aux porteurs d'actions ordinaires (en millions de \$ CA)	468 \$	965 \$	(2 454) \$
Résultat net attribué aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt ^a (en millions de \$ CA)	929 \$	874 \$	455 \$
Résultat par action ordinaire (\$ CA)			
• De base	0,26 \$	0,54 \$	(1,39) \$
• Dilué, excluant les instruments convertibles ^a	0,26 \$	0,54 \$	(1,39) \$
• Dilué	0,26 \$	0,53 \$	(1,39) \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ^a (%) (annualisé)	8,2	17,4	(39,6)
Primes et dépôts ^a (en millions de \$ CA)			
• Produits d'assurance ciblés pour la croissance ^b	4 684 \$	4 732 \$	4 298 \$
• Produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ^c	10 472 \$	10 924 \$	9 443 \$
• Produits d'assurance <u>non</u> ciblés pour la croissance ^b	744 \$	865 \$	1 024 \$
• Produits de gestion de patrimoine <u>non</u> ciblés pour la croissance ^c	1 037 \$	1 141 \$	1 517 \$
Fonds gérés ^a (en milliards de \$ CA)	480,7 \$	478,3 \$	455,7 \$
Fonds propres ^a (en milliards de \$ CA)	28,9 \$	28,6 \$	30,8 \$

^{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 minimale portant sur les prestations de décès à 75 % et d'une garantie de prestation à l'échéance à 100 ans à 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.

Résultat net attribué aux actionnaires

Pour le deuxième trimestre de 2011, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 490 millions de dollars, contre une perte nette de 2 434 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 comprennent ce qui suit :

- Une charge de 439 millions de dollars liée à l'incidence directe du recul des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre. La charge comprend une somme de 370 millions de dollars liée à la mise à jour annuelle des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Les améliorations que nous avons apportées à nos processus au cours des douze derniers mois nous ont permis d'estimer l'incidence de cette mise à jour annuelle à ce moment-là, plutôt que de l'inclure dans la mise à jour annuelle des méthodes et hypothèses actuarielles prévue au troisième trimestre.

- Des pertes de 52 millions de dollars sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Comme il est mentionné à la rubrique « Gestion du risque » de notre rapport de gestion, les risques ne sont pas tous couverts, dont la provision pour écarts défavorables.
- Des profits de 123 millions de dollars grâce à des mesures visant à réduire l'exposition aux taux d'intérêt, reflétant l'incidence des marges de risque moins élevées nécessaires à l'évaluation des provisions mathématiques. Des marges de risque moins élevées sont le fait de l'amélioration de l'appariement entre les flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs.
- Des profits de 217 millions de dollars additionnels liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de valeur de marché de titres à revenu variable et aux changements dans la composition d'actifs.

En plus des éléments mentionnés ci-dessus, comparativement au deuxième trimestre de 2010, le résultat a bénéficié de la réduction du poids des affaires nouvelles attribuable aux activités de repositionnement des produits du secteur Assurance – États-Unis, mais il a été freiné par une hausse des coûts de couverture dynamique et à grande échelle. Les coûts de couverture à grande échelle sont également mentionnés dans le tableau ci-dessous.

Éléments notables :

en millions de \$ CA (non audité)		
Trimestres clos les 30 juin	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$	(2 434) \$
Moins l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt :^a		
Charges sur les obligations au titre des garanties à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(217)	(1 275)
Charges sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(73)	(135)
Profits sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport aux coûts prévus indiqués ci-dessous ^b	142	-
Charges sur les taux de réinvestissement hypothétiques moins élevés des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques, à l'exclusion des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime	(28)	(1 479)
Profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV	107	-
Incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre	(69) \$	(2 889) \$
Charges découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ^c	(370)	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(439) \$	(2 889) \$
Résultat net attribué aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt^d	929 \$	455 \$
Autres éléments notables		
Charges sur les obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^e	(52)	(276)
Coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle ^b	(104)	-
Incidence favorable sur les provisions mathématiques liée aux activités de réduction de l'exposition aux taux d'intérêt	123	-
Profits réalisés sur placements liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de valeur de marché de titres à revenu variable et aux changements dans la composition d'actifs	217	91

- 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 la composante passif.*
- b) *Le profit net réel lié aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établi à 38 millions de dollars et comprenait une charge de 104 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 142 millions de dollars découlant de la sous-performance des marchés réels par rapport à nos hypothèses d'évaluation.*
- c) *Les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés pour l'évaluation des provisions mathématiques se fondent sur des moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État. Les moyennes comprennent une projection des taux au 30 juin 2011 pour les douze prochains mois.*
- d) *Le bénéfice net 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.*
- e) *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 (la perte) sur les instruments de couverture n'annulera pas complètement les (pertes) profits sous-jacents liés aux provisions pour garanties couvertes pour un certain nombre de raisons, y compris des changements dans le comportement des titulaires de contrat, des provisions pour écarts défavorables et le rendement des fonds. Pour plus d'information, voir la rubrique « Gestion du risque » ci-après.*

Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

La Société prévoit achever son examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre de 2011. Même si nous ne pouvons à l'heure actuelle estimer de manière raisonnable l'incidence des changements qui seront apportés aux bases au troisième trimestre, le travail effectué jusqu'ici semble indiquer qu'une fois terminées, les mises à jour de nos tables de mortalité américaines pourraient avoir une incidence importante sur nos résultats du troisième trimestre de 2011. Selon les premières indications, cette charge pourrait représenter jusqu'à 700 millions de dollars après impôts. Le travail de révision des autres hypothèses actuarielles se poursuit, et il faut s'attendre à ce que de nouvelles incidences donnent lieu à des ajustements positifs et négatifs. Le travail devrait être terminé au troisième trimestre, et il est probable que les incidences réelles diffèrent de nos premières indications.

Résultat par action et rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires

Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles¹⁵, au deuxième trimestre de 2011 s'est établi à 0,26 \$, comparativement à une perte de 1,39 \$ au deuxième trimestre de 2010. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires¹⁶ s'est élevé à 8,2 % au deuxième trimestre de 2011.

Primes et dépôts¹⁷

- Au deuxième trimestre, le total des primes et dépôts de la Société de 4,7 milliards de dollars liés aux produits d'assurance ciblés pour la croissance a progressé de 10 %, en devises constantes, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2010, grâce à la solide croissance en Asie ainsi qu'aux produits ciblés d'Assurance vie – É.-U.
- Les primes et dépôts de la Société liés aux produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont totalisé 10,5 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2011, soit une hausse de 16 % 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.
- Au deuxième trimestre, le total des primes et dépôts de la Société pour les gammes de produits d'assurance non ciblés pour la croissance au deuxième trimestre de 2011 a été de 0,7 milliard de dollars, une baisse de 23 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes. Le recul 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 et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable) s'est établi à 1,0 milliard de dollars au deuxième trimestre de 2011. Ce résultat représente une baisse de 30 % sur un an comparativement au deuxième trimestre de 2010.

¹⁵ Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁶ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁷ Les primes et dépôts sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Fonds gérés¹⁸

Le total des fonds gérés au 30 juin 2011 s'est fixé à 480,7 milliards de dollars, soit 2,4 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2011 et 25,0 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2010. Cette progression en glissement annuel tient à ce qui suit : un rendement des placements de 51,6 milliards de dollars et des flux de trésorerie nets positifs liés aux titulaires de contrat de 7,6 milliards de dollars. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par un montant de 31,2 milliards de dollars attribuable au raffermissement du dollar canadien, et des charges, commissions, impôts et autres variations de 3,0 milliards de dollars.

Résultats selon les PCGR des États-Unis

Pour le deuxième trimestre de 2011, le résultat net selon les PCGR des États-Unis¹⁹ s'est établi à 961 millions de dollars, comparativement à 129 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 selon les PCGR des États-Unis ont été de 466 millions de dollars supérieurs à nos résultats selon les IFRS. 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 au deuxième trimestre est présenté ci-après :

en millions de \$ CA (non audité) Pour les trimestres clos les 30 juin	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les IFRS	490 \$	(2 434) \$
Participations ne donnant pas le contrôle et résultat des titulaires de contrats avec participation selon les IFRS	5	26
Résultat net (perte nette) selon les IFRS	495 \$	(2 408) \$
Principales différences dans le résultat :		
Liées aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	236	1 119
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	(64)	1 572
Liées aux affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition	(92)	(35)
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	370	-
Liées aux autres changements de méthodes et hypothèses actuarielles et autres différences	16	(119)
Total des différences dans le résultat	466 \$	2 537 \$
Résultat net selon les PCGR des États-Unis	961 \$	129 \$

^{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 les produits de placement nets tirés des actifs détenus pour soutenir ces passifs.

¹⁸ Les fonds gérés sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁹ 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.

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. Si les rentes à capital variable qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché aux fins de l'information financière selon les PCGR des États-Unis ont été couvertes, les gains ou les pertes sur dérivés sont comptabilisés dans les résultats selon les PCGR des États-Unis et ne sont pas contrebalancés par une variation de la provision mathématique. Au 30 juin 2011, les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable présentées dans nos résultats selon les IFRS s'élevaient à 1,2 milliard de dollars de plus que celles présentées dans nos résultats selon les PCGR des États-Unis.
- *Produits de placement et provisions mathématiques* – Au deuxième 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 placements du fonds général, les activités visant à réduire les expositions aux taux d'intérêt et certains gains de marché et de négociation a représenté 239 millions de dollars (charge de 1 523 millions de dollars en 2010) en regard de gains réalisés sur placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des États-Unis de 175 millions de dollars (gain de 49 millions de dollars en 2010).
- *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 deuxième trimestre, les résultats selon les IFRS ont bénéficié de la baisse du poids des affaires nouvelles par rapport aux résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis²⁰ était d'environ 7,5 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS au 30 juin 2011. La différence est principalement attribuable au fait que le résultat net cumulatif est plus élevé selon les PCGR des États-Unis et que les profits latents sur les placements à revenu fixe sont inscrits dans les capitaux propres en vertu des PCGR des États-Unis, mais lorsque les placements servent de soutien aux provisions mathématiques, ces profits latents accumulés sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS. Les placements à revenu fixe qui ont des gains latents importants attribuables à la faiblesse actuelle des taux d'intérêt et les différences cumulatives dans le résultat donnent lieu à des capitaux propres beaucoup plus élevés selon les PCGR des États-Unis.

²⁰ 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 juin 2011	31 décembre 2010
Aux		
Total des capitaux propres selon les IFRS	25 381 \$	24 675 \$
Écart entre les résultats non distribués des actionnaires et les capitaux propres des titulaires de contrats avec participation	6 465	6 790
Écart du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux éléments suivants :		
i) Titres disponibles à la vente et autres	1 934	1 723
ii) Couvertures de flux de trésorerie	501	458
iii) Conversion des activités étrangères, montant net ^a	(1 537)	(1 418)
Différences du capital social, du surplus d'apport et de la participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	158	162
Total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis	32 902 \$	32 390 \$

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

Fonds propres

Le total des fonds propres s'est élevé à 28,9 milliards de dollars au 30 juin 2011 par rapport à 30,8 milliards de dollars au 30 juin 2010. La diminution nette de 1,9 milliard de dollars sur un an est principalement attribuable à l'incidence défavorable de 1,5 milliard de dollars du raffermissement du dollar canadien, à la baisse de 0,6 milliard de dollars des gains latents sur les titres classés comme DV et aux remboursements par anticipation de fonds propres d'un montant net de 0,4 milliard de dollars, en partie compensés par le résultat supérieur aux dividendes en trésorerie et autres éléments totalisant 0,6 milliard de dollars.

Situation du capital – mise au point

Au 30 juin 2011, Manufacturers a présenté un solide ratio du MMRCE de 241 %. La baisse de deux points depuis le 31 mars 2011 est attribuable à ce qui suit :

- L'introduction progressive des IFRS et une modification des lignes directrices relatives au MMRCE pour les ententes de réassurance de parties liées ont retranché quatre points du capital.
- Deux autres points de la baisse sont attribuables au remboursement de 220 millions de dollars de la dette arrivée à échéance le 31 mai 2011.
- Les capitaux requis ont crû plus rapidement que l'apport des bénéfices aux fonds propres disponibles nets des dividendes en trésorerie versés aux actionnaires.
- La contribution de six points relative à la conclusion d'une entente de réassurance liée à la mortalité et aux déchéances d'un tiers au cours du trimestre a compensé en partie ces réductions pour le secteur de l'assurance individuelle au Canada.

Selon la ligne directrice du Bureau du surintendant des institutions financières à l'égard de la transition vers les IFRS, l'incidence de l'adoption des IFRS sur les fonds propres disponibles est en grande partie intégrée progressivement sur huit trimestres à compter du 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 MMRCE de Manufacturers d'environ quatre points au cours du premier semestre de 2011 et devrait entraîner une autre baisse du ratio d'environ deux 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 MMRPCE 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 soient également transférés. Ce changement, qui sera intégré progressivement tout au long de 2011, a fait grimper les fonds propres requis pour Manufacturers, réduisant son ratio du MMRPCE au cours du premier semestre de 2011 d'environ six points. Une fois l'intégration complètement terminée, le ratio du MMRPCE de Manufacturers devrait subir une autre baisse de six points attribuable à ce changement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR DIVISION

Division Asie

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	28 \$	351 \$	(632)\$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 650	2 286	2 023
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	109	85	328
Fonds gérés (en milliards)	68,1	67,4	61,7
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	28 \$	357 \$	(615)\$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 740	2 320	1 968
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	112	86	317
Fonds gérés (en milliards)	70,6	69,4	58,2

La Division Asie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 28 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 615 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 232 millions de dollars américains (874 millions de dollars américains en 2010), parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Ces charges ont principalement trait aux rentes à capital variable au Japon. Le bénéfice net attribué aux actionnaires excluant ces éléments correspond à celui du deuxième trimestre de 2010. La hausse des honoraires et des bénéfices attribuables à la croissance des contrats en vigueur a été contrebalancée par la diminution des profits liés aux affaires nouvelles. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 385 millions de dollars américains, contre une perte de 264 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2010.

Au deuxième trimestre de 2011, les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance ont été de 2,7 milliards de dollars américains, en hausse de 32 % en devises constantes par rapport au montant présenté pour le deuxième trimestre de 2010. La hausse des primes et dépôts a été propulsée par les affaires nouvelles robustes et la solide croissance des contrats en vigueur dans le secteur de l'assurance, grâce à l'élargissement de la distribution et aux lancements de produits fructueux. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine ont été propulsés par les fortes souscriptions de fonds communs de placement dans notre coentreprise en Chine, Manulife TEDA, de même que par nos activités à Hong Kong, jumelées à la hausse des souscriptions de produits liés au rendement en Indonésie.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés s'élevaient à 70,6 milliards de dollars américains, en hausse de 21 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. La croissance est tributaire de la forte croissance des flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrat et des produits de placement plus élevés.

Division canadienne

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	260 \$	505 \$	(80) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	3 980	4 205	3 600
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	409	529	391
Fonds gérés (en milliards)	117,8	116,9	104,5

La Division canadienne a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 260 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 80 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Le résultat du deuxième trimestre de 2011 comprend des profits nets liés aux résultats techniques de 31 millions de dollars (pertes de 320 millions de dollars en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques.

En excluant les éléments susmentionnés, le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 a reculé de 12 millions de dollars par rapport à celui du deuxième 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 l'incidence des couvertures additionnelles de la valeur des garanties de rentes à capital variable au cours du deuxième semestre de 2010. En outre, la modification des stratégies de placement a entraîné un poids accru sur les affaires nouvelles et une diminution des bénéficiaires par rapport à la période correspondante de 2010. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 765 millions de dollars, contre 202 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance se sont élevés à 4,0 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2011, une hausse de 11 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté de 25 % au deuxième trimestre de 2011 comparativement à la période correspondante de 2010. L'augmentation est attribuable à la croissance toujours forte des dépôts des particuliers dans les fonds communs de placement, dont le niveau a plus que doublé depuis l'an dernier, et à une hausse de 35 % des ventes de PlacementPlus, notre solution de rentes à capital variable à garantie minimale. La hausse des dépôts dans les régimes de retraite collectifs découlant de la croissance des participations en vigueur a également favorisé la croissance sur un an au deuxième trimestre. La croissance a été ralentie par la baisse continue des souscriptions de produits à revenu fixe par rapport à l'exercice précédent, reflétant la préférence des consommateurs pour des produits à capital variable au sein d'une conjoncture de faibles taux d'intérêt. Les primes et dépôts des produits d'assurance ciblés pour la croissance ont augmenté de 2 % au deuxième 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 deuxième trimestre de 2011, soit à un niveau comparable à celui du deuxième trimestre de 2010.

Les fonds gérés se sont accrus de 13 %, ou 13,3 milliards de dollars, par rapport au 30 juin 2010, pour s'établir à 117,8 milliards de dollars au 30 juin 2011. L'augmentation reflète l'incidence favorable du raffermissement des marchés des actions et du recul des taux d'intérêt sur les valeurs des actifs, de même que la croissance des affaires induite par la Banque Manuvie et les activités de gestion de patrimoine au cours des douze derniers mois.

Assurance – États-Unis

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	299 \$	403 \$	(1 073)\$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	855	943	751
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	745	864	1 023
Fonds gérés (en milliards)	76,3	74,7	75,2
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	309 \$	409 \$	(1 044)\$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	883	957	731
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	769	877	996
Fonds gérés (en milliards)	79,1	76,9	70,9

Le secteur Assurance – États-Unis a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 309 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 1 044 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des profits nets liés aux résultats techniques de 186 millions de dollars américains (pertes de 1 100 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a progressé de 67 millions de dollars américains par rapport au deuxième trimestre de 2010, surtout en raison de la réduction du poids des affaires nouvelles par suite des activités de repositionnement de produits. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 718 millions de dollars américains contre une perte de 841 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance du deuxième trimestre se sont établis à 0,9 milliard de dollars américains, soit 0,2 milliard de dollars américains ou 21 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits non ciblés pour la croissance du deuxième trimestre ont été de 0,8 milliard de dollars américains, soit 23 % de moins qu'au deuxième trimestre de 2010, en raison de la transition des souscriptions vers des produits à plus faible risque.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés étaient de 79,1 milliards de dollars américains, en hausse de 12 % par rapport au 30 juin 2010, en raison de la croissance des contrats en vigueur et de l'augmentation de la valeur de marché des fonds gérés.

Gestion de patrimoine – É.-U.

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	130 \$	312 \$	(536) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 491	7 251	6 059
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	520	528	798
Fonds gérés (en milliards)	187,5	187,8	178,2
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	134 \$	317 \$	(521) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 707	7 357	5 896
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	537	536	778
Fonds gérés (en milliards)	194,4	193,3	168,0

Le secteur Gestion de patrimoine – É.-U. a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 134 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 521 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 18 millions de dollars américains (662 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 11 millions de dollars américains. La hausse des honoraires dans le secteur de la gestion de patrimoine de John Hancock découlant de l'accroissement de la moyenne des actifs gérés a été en partie contrebalancée par les coûts associés aux couvertures additionnelles de la valeur des garanties de rentes à capital variable en vigueur et les coûts d'acquisition plus importants liés à la hausse des souscriptions de fonds communs de placement. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 451 millions de dollars américains, contre une perte de 168 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 deuxième trimestre de 2011 se sont établis à 6,7 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 14 % par rapport aux 5,9 milliards de dollars américains du deuxième trimestre de 2010, surtout en raison de la hausse de 50 % des souscriptions de fonds communs de placement. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance se sont élevés à 0,5 milliard de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, en baisse de 31 % par rapport à 0,8 milliard de dollars américains au deuxième trimestre de 2010, par suite de la mise en application de mesures continues en matière de gestion du risque.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés s'élevaient à 194,4 milliards de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport aux 168,0 milliards de dollars américains au 30 juin 2010, en raison des rendements des placements positifs. Au cours des douze derniers mois, les souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine de John Hancock de 5,7 milliards de dollars américains ont été contrebalancées par des valeurs de rachat de produits et des prestations des secteurs des produits à revenu fixe de JH et de rentes à capital variable de JH.

Division de réassurance

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	63 \$	(92) \$	40 \$
Primes et dépôts (en millions)	268	303	249
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	64 \$	(93) \$	39 \$
Primes et dépôts (en millions)	276	308	242

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division de réassurance s'est établi à 64 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, contre 39 millions de dollars américains au même trimestre de l'exercice précédent. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 7 millions de dollars américains (19 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable différent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a progressé de 13 millions de dollars américains, surtout en raison de l'amélioration des résultats techniques à la fois pour les secteurs Rétrocession vie et Accident. Depuis le début de l'exercice, la perte nette attribuée aux actionnaires a été de 29 millions de dollars américains, contre un résultat net de 82 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes du deuxième trimestre de 2011 ont atteint 276 millions de dollars américains, en hausse de 14 % par rapport aux 242 millions de dollars américains du deuxième trimestre de 2010. La hausse tient surtout de l'augmentation des primes de l'International Group Program liée à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain. Les primes du secteur Rétrocession vie ont augmenté en raison d'une variation au chapitre de la clientèle.

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé la vente de nos activités de rétrocession vie, qui ne cadrent plus avec notre stratégie. La vente de notre secteur Rétrocession vie à la société américaine Pacific Life Insurance Company devrait être conclue au troisième trimestre de 2011 et donner lieu à un profit après impôts d'environ 275 millions de dollars. L'incidence après impôts sur le résultat devrait être d'environ 50 millions de dollars par année, donc peu importante pour les résultats consolidés de Manuvie.

Services généraux et autres

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Perte nette imputée aux actionnaires (en millions)	(290) \$	(494) \$	(153) \$
Fonds gérés (en milliards)	28,6	29,1	33,7

Les résultats des Services généraux et autres comprennent le résultat sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les modifications des hypothèses actuarielles, y compris les modifications apportées aux hypothèses relativement au taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe, les améliorations apportées aux modèles, les services externes de gestion de placements de la Division des placements, les activités d'assurance accident et maladie de John Hancock, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle ainsi que d'autres éléments hors exploitation. Depuis le début de l'exercice, la perte nette imputée aux actionnaires a été de

784 millions de dollars, contre une perte de 200 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les Services généraux et autres ont inscrit une perte nette imputée aux actionnaires de 290 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 153 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. La perte nette pour le deuxième trimestre de 2011 comprenait une charge au titre de la modification des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans le cadre de l'évaluation des provisions mathématiques de 370 millions de dollars, en partie compensée par des profits réalisés sur les obligations désignées comme DV de 107 millions de dollars et des profits liés aux couvertures à grande échelle du risque lié aux actions de 38 millions de dollars.

Compte non tenu des éléments notables ci-dessus, la perte nette du deuxième trimestre de 2011 s'est établie à 65 millions de dollars, soit un redressement de 88 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2010. Le redressement est attribuable à l'augmentation des profits sur le portefeuille de titres disponibles à la vente, à des éléments fiscaux favorables et à la non-réurrence de pertes sur dérivés au cours du deuxième trimestre de 2010, en partie contrebalancés par d'autres modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Les pertes liées aux dérivés en 2010 découlent des exigences des IFRS concernant la comptabilité de couverture. L'instrument a été restructuré au cours du deuxième semestre de 2010 afin d'être admissible à titre d'instrument de couverture selon les IFRS. Les autres modifications des hypothèses et méthodes actuarielles comprennent une charge de 32 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2011 et une reprise de 13 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2010.

Les fonds gérés de 28,6 milliards de dollars au 30 juin 2011 comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie de 22,7 milliards de dollars (23,9 milliards de dollars en 2010) au nom de clients institutionnels et de 5,9 milliards de dollars (9,8 milliards en 2010) provenant des propres fonds de la Société. La diminution des propres fonds de la Société découle d'une affectation accrue des fonds propres aux divisions d'exploitation, de l'incidence du raffermissement du dollar canadien et de remboursements par anticipation de fonds propres d'un montant net de 0,4 milliard de dollars, en partie compensés par l'émission de 1,1 milliard de dollars américains de billets de premier rang et de 0,9 milliard de dollars de billets à moyen terme au cours des douze mois clos le 30 juin 2011.

GESTION DU RISQUE

Aperçu

La Financière Manuvie est une institution financière qui offre des produits et services en matière d'assurance, de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs, ce qui l'expose à une vaste gamme de risques. Nous gérons ces risques en fonction d'un cadre de gestion du risque utilisé à l'échelle de la Société.

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.

Stratégies de couverture du risque lié aux marchés

En raison des couvertures dynamiques et à grande échelle, au 30 juin 2011, il a été estimé qu'environ 60 % 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 31 mars 2011, cette fourchette s'établissait entre 59 % et 65 %. 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 de 1,65 milliard de dollars et de 1,1 milliard de dollars respectivement à la fin des exercices 2012 et 2014. Au 30 juin 2011, la sensibilité de notre résultat net à une diminution de 100 points de base s'établissait à 1,2 milliard de dollars, ce qui est mieux que notre objectif pour la fin de l'exercice 2012.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, dans le cadre de nos activités de réduction des risques, nous avons maintenu la couverture dynamique de la quasi-totalité des nouvelles souscriptions de produits de rentes à capital variable et mis en œuvre une couverture à l'égard de 72 millions de dollars de la valeur des garanties de rentes à capital variable en vigueur. En date du 30 juin 2011, environ 64 % de la valeur des garanties était soit assortie d'une couverture dynamique, soit réassurée, contre 63 % au 31 mars 2011. Les activités assorties d'une couverture dynamique au 30 juin 2011 comprennent 59 % de la valeur des garanties de rentes à capital variable, déduction faite des montants réassurés.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, nous avons changé la composition de notre programme de couverture à grande échelle en vendant à découvert pour environ 125 millions de dollars de contrats à terme sur actions TOPIX et en dénouant des contrats à terme sur actions de la Bourse de Toronto (TSX) d'une valeur de 100 millions de dollars. La stratégie de couverture à grande échelle, entamée en 2010, est conçue afin d'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.

Au deuxième trimestre de 2011, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt 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 d'autres swaps de taux d'intérêt et acheté des obligations à plus long terme qui ont aussi prolongé la durée des actifs dans nos composantes passif.

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 2014, ou à demeurer dans la fourchette de nos objectifs pour 2012. 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 rentes 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.

Sensibilités et mesures d'exposition au risque

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.

Garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts. Les garanties des produits à capital variable 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 déduction faite 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 juin 2011			31 mars 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	7 529 \$	5 921 \$	1 620 \$	7 829 \$	6 241 \$	1 610 \$
Garanties de retrait minimum	62 048	57 178	5 933	61 796	57 653	5 603
Garanties d'accumulations minimales	22 811	23 850	1 947	22 958	24 556	1 745
Prestations du vivant brutes ^b	92 388 \$	86 949 \$	9 500 \$	92 583 \$	88 450 \$	8 958 \$
Prestations de décès brutes ^c	15 127	12 085	2 478	15 536	12 487	2 408
Réassurances et couvertures totales, montant brut	107 515 \$	99 034 \$	11 978 \$	108 119 \$	100 937 \$	11 366 \$
Prestations du vivant réassurées	6 500 \$	5 106 \$	1 402 \$	6 774 \$	5 394 \$	1 394 \$
Prestations de décès réassurées	4 420	3 731	875	4 641	3 940	897
Total des réassurances	10 920 \$	8 837 \$	2 277 \$	11 415 \$	9 334 \$	2 291 \$
Total, net de la réassurance	96 595 \$	90 197 \$	9 701 \$	96 704 \$	91 603 \$	9 075 \$
Prestations du vivant assorties d'une couverture dynamique	52 441 \$	51 589 \$	3 402 \$	52 245 \$	52 295 \$	3 109 \$
Prestations de décès assorties d'une couverture dynamique	4 990	3 410	438	4 991	3 385	356
Total des prestations assorties d'une couverture dynamique	57 431 \$	54 999 \$	3 840 \$	57 236 \$	55 680 \$	3 465 \$
Prestations du vivant conservées	33 447 \$	30 254 \$	4 696 \$	33 564 \$	30 761 \$	4 455 \$
Prestations de décès conservées	5 717	4 944	1 165	5 904	5 162	1 155
Total, net des réassurances et des couvertures dynamiques	39 164 \$	35 198 \$	5 861 \$	39 468 \$	35 923 \$	5 610 \$

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 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 3 236 millions de dollars au 30 juin 2011 (2 387 millions de dollars au 31 mars 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 1 979 millions de dollars au 30 juin 2011 (1 670 millions de dollars au 31 mars 2011). Les provisions mathématiques du bloc couvert se sont établies à 1 257 millions de dollars au 30 juin 2011 (717 millions de dollars au 31 mars 2011).

Risque lié au rendement des actions cotées

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 contrat ne sont pas couverts;
- les provisions pour écarts défavorables des provisions mathématiques ne sont pas 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 négociés en Bourse efficaces;
- le rendement des fonds sous-jacents couverts peut différer du rendement des instruments de couverture correspondants;
- 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.

Au 30 juin 2011, la variation de la valeur des actifs couverts devait annuler de 60 % à 66 % l'incidence sous-jacente sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une diminution de 10 % des marchés des actions cotées (de 59 % à 65 % au 31 mars 2011)²¹. 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.

La Société vise à ce que les actifs couverts atténuent de 60 % l'incidence sous-jacente du recul des marchés des actions d'ici la fin de 2012 et de 75 % l'incidence sous-jacente d'ici la fin de 2014.

²¹ 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 juin 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	(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 couverts 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 couverts 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 couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(1 770) \$	(1 070) \$	(490) \$	380 \$	700 \$	790 \$
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	(630)	(320)	(100)	(70)	(160)	(230)
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 de la sensibilité » 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 31 mars 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	(4 480) \$	(2 720) \$	(1 200) \$	930 \$	1 690 \$	2 160 \$
Honoraires liés aux actifs	(270)	(180)	(100)	90	180	280
Placements en actions du fonds général ^c	(300)	(200)	(100)	120	240	350
Total de la sensibilité sous-jacente	(5 050) \$	(3 100) \$	(1 400) \$	1 140 \$	2 110 \$	2 790 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle	1 350 \$	900 \$	450 \$	(450) \$	(910) \$	(1 350) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique 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	1 910	1 120	460	(300)	(530)	(690)
Incidence totale des actifs couverts 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	3 260 \$	2 020 \$	910 \$	(750) \$	(1 440) \$	(2 040) \$
Incidence nette 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	(1 790) \$	(1 080) \$	(490) \$	390 \$	670 \$	750 \$
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	(570)	(280)	(90)	(70)	(130)	(210)
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	(2 360) \$	(1 360) \$	(580) \$	320 \$	540 \$	540 \$
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	65 %	65 %	65 %	66 %	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	53 %	56 %	59 %	72 %	74 %	81 %

- a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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	30 juin 2011						31 mars 2011					
(points de pourcentage)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Incidence sur le MPRCE de Manufacturers	(23)	(13)	(5)	8	14	21	(21)	(12)	(5)	10	15	15

- a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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 juin 2011	31 mars 2011
Stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	5 700 \$	5 100 \$
Stratégie de couverture d'actions à grande échelle	5 400	5 500
Total	11 100 \$	10 600 \$

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

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation 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. Cette incidence ne comprend aucune modification potentielle aux hypothèses relativement au taux de réinvestissement ultime.

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 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pdb	+100 pdb	-100 pdb	+100 pdb
Produits du fonds général	(900) \$	800 \$	(1 200) \$	1 000 \$
Garanties de rentes à capital variable	(300)	200	(300)	200
Total	(1 200) \$	1 000 \$	(1 500) \$	1 200 \$

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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.

Comme il est mentionné ci-dessus, au deuxième trimestre de 2011, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt largement compensatoires qui ont prolongé la durée de nos 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 additionnels et acheté des obligations à plus long terme qui ont aussi prolongé la durée des actifs dans nos composantes passif.

Les variations de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV pourraient représenter un contreponds économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contreponds comptable, la Société devrait avoir des placements dans des titres à revenu fixe désignés comme DV avec profits ou pertes latents appropriés, et aussi vendre ces actifs pour réaliser le profit ou la perte. La Société a affiché des profits réalisés nets de 107 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV dans les composantes excédent au deuxième trimestre de 2011, et au 30 juin 2011, nous avons un profit latent net après impôts de 147 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV 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 (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pbd	+100 pbd	-100 pbd	+100 pbd
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	(1 200) \$	1 000 \$	(1 500) \$	1 200 \$
Incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	600	(600)	700	(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	(600) \$	400 \$	(800) \$	600 \$

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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 (points de pourcentage)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pbd	+100 pbd	-100 pbd	+100 pbd
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	(19)	16	(21)	17
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	(15)	12	(16)	12

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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 et des écarts de taux des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro du taux d'intérêt total, par rapport aux 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 (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-50 pbd	+50 pbd	-50 pbd	+50 pbd
Écarts des obligations de sociétés ^{c, d, e}	(500) \$	400 \$	(500) \$	400 \$

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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 taux d'intérêt.

^{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 (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-20 pdb	+20 pdb	-20 pdb	+20 pdb
Écarts de taux des swaps	400 \$	(400) \$	300 \$	(300) \$

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » 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 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 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.

Poursuites judiciaires : mise à jour

Le 21 avril 2011, la Société a annoncé qu'elle avait été informée par le personnel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« CVMO ») que celle-ci avait décidé de ne pas chercher à obtenir d'ordonnance relativement à son avis d'exécution délivré en juin 2009 concernant la communication par la Société, avant mars 2009, de l'information ayant trait aux risques liés à ses garanties de rentes à capital variable et à ses produits de fonds distincts.

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, des recours collectifs envisagés contre la Société ont été déposés au Canada et aux États-Unis au nom d'investisseurs de ces pays, au titre d'allégations voulant que la Société n'ait pas respecté ses obligations d'informations à fournir en ce qui concerne son exposition aux risques de prix de marché touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. La Société croit avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables, et elle se défendra vigoureusement contre toute demande fondée sur les allégations précitées.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 18 juillet 2011, la Société a conclu une convention avec Pacific Life Insurance Company (« Pacific Life ») visant la vente de ses activités de rétrocession vie. Le portefeuille fermé de réassurance en voie de liquidation de la Société, un portefeuille de contrats fermé de réassurance pris en charge par d'autres assureurs, est exclu de cette convention. La transaction devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2011. La transaction est structurée à titre de conventions de réassurance entre Pacific Life et la Société, dans le cadre desquelles les provisions techniques et les actifs d'exploitation connexes seront transférés à Pacific Life. Le paiement net en trésorerie qui sera versé à Pacific Life devrait être d'environ 650 millions de dollars américains au lieu du transfert des placements soutenant les provisions techniques. Aux termes de la convention, la Société transférera à Pacific Life l'infrastructure (y compris les systèmes TI et la main-d'œuvre) requise pour administrer les activités de rétrocession vie. Le profit généré à la sortie devrait s'établir à 275 millions de dollars américains (déduction faite des impôts de 135 millions de dollars américains); ce montant sera comptabilisé dans le montant net des autres produits (pertes) de placement au compte de résultat consolidé de la Société. Cette transaction devrait accroître le ratio des fonds propres réglementaires de la Société d'environ six points.

QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

Principales méthodes comptables et actuarielles

Les principales méthodes comptables en IFRS de la Société sont résumées à la note 1 aux 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.

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 aux états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2011.

Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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 présentement 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} janvier 2012	Informations à fournir	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modification à l'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	1 ^{er} janvier 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} janvier 2013	Évaluation et informations à fournir	Évaluation en cours
IFRS 13, <i>Évaluation de la juste valeur</i>	1 ^{er} janvier 2013	Évaluation	Évaluation en cours
Modifications à l'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>	1 ^{er} janvier 2013	Présentation	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modifications à l'IAS 19, <i>Avantages du personnel</i>	1 ^{er} janvier 2013	Évaluation	L'incidence 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} janvier 2015	Évaluation	Évaluation en cours

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, l'IASB a publié un exposé-sondage visant les contrats d'assurance en juillet 2010. L'IASB a récemment annoncé qu'elle ne prévoyait pas publier de norme définitive avant 2012, et que la date d'entrée en vigueur serait au plus tôt en 2015.

Les modifications apportées à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir – Transferts d'actifs financiers*, publiées en octobre 2010, rehaussent les exigences en matière d'informations à fournir sur les transactions comprenant le transfert d'actifs financiers. Ces modifications visent à offrir une plus grande transparence à l'égard des expositions au risque lorsqu'un actif financier est transféré, mais que l'entité cédante conserve un certain niveau de participation continue dans l'actif. Les modifications exigent en outre des informations sur les transferts d'actifs financiers qui ne sont pas répartis de manière uniforme sur la durée de la période.

Les modifications de l'IFRS 7 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Une modification apportée à l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, a été publiée en décembre 2010. Elle prévoit une approche pratique pour l'évaluation des passifs d'impôt différé et des actifs d'impôt différé lorsqu'un immeuble de placement est évalué selon le modèle de la juste valeur en vertu de l'IAS 40, *Immeubles de placement*. Lorsque des entités évaluent les passifs

d'impôt différé et les actifs d'impôt différé à l'aide d'un taux d'imposition et d'une valeur fiscale conformes aux modalités prévues du recouvrement ou du règlement, la modification prévoit une présomption réfutable, pour un immeuble de placement évalué selon la méthode de la juste valeur, que sa valeur comptable sera recouvrée à sa vente. Cette modification est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012. L'application anticipée est permise. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 10, États financiers consolidés, des modifications à l'IAS 27, États financiers individuels, l'IFRS 11, Accords conjoints, l'IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités, et des modifications à l'IAS 28, Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises, ont été émises en mai 2011 afin d'améliorer la comptabilisation des consolidations et des coentreprises. Chaque norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, et leur application anticipée est permise si les normes sont adoptées de façon groupée.

L'IFRS 10 remplace les indications en matière de consolidation de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et de l'interprétation SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, en mettant en place un modèle de consolidation unique pour l'ensemble des entités reposant sur le contrôle, sans égard à la nature de la société émettrice. Selon l'IFRS 10, le contrôle est fonction du fait qu'un investisseur détient 1) un pouvoir sur la société émettrice; 2) une exposition, ou des droits, à des rendements variables liés à sa participation dans la société émettrice; et 3) la capacité de recourir à son pouvoir sur la société émettrice pour influencer le montant du rendement. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 10 sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 11 met en place de nouvelles exigences pour la comptabilisation des accords conjoints, en remplacement de l'IAS 31, *Participation dans des coentreprises*. La possibilité d'appliquer la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les entités sous contrôle conjoint a été supprimée. La Société ne prévoit pas que l'adoption de l'IFRS 11 aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 12 exige la présentation d'informations supplémentaires sur les entités consolidées et les entités non consolidées dans lesquelles une entité détient une participation. L'IFRS 12 vise à exiger la présentation d'informations de sorte que les utilisateurs des états financiers puissent évaluer le fondement du contrôle, toute restriction liée aux actifs et aux passifs consolidés, les risques liés aux participations dans des entités non consolidées et la participation des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle dans les activités des entités consolidées. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 12 sur ses états financiers consolidés.

L'IAS 28 a été modifiée pour tenir compte des modifications liées à la publication de l'IFRS 10, de l'IFRS 11 et de l'IFRS 12. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 13, Évaluation de la juste valeur, a été publiée en mai 2011 et remplace les dispositions des IFRS existantes sur l'évaluation de la juste valeur par une norme unique. L'IFRS 13 définit la juste valeur, fournit des indications sur la façon de calculer la juste valeur et exige la présentation d'informations sur les évaluations à la juste valeur. L'IFRS 13 ne modifie pas les exigences concernant les postes devant être évalués ou présentés à la juste valeur. Cette norme est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

Les modifications de l'IAS 1, Présentation des états financiers, ont été publiées en juin 2011 et ont nécessité que des changements soient apportés à la présentation des postes des autres éléments du résultat global. Selon ces modifications, un poste des autres éléments du résultat global sera présenté séparément s'il est prévu que ce poste soit par la suite reclassé en

résultat. Ces modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Les modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*, ont été publiées en juin 2011. Les modifications exigent que la situation de capitalisation d'un régime de retraite soit reflétée intégralement dans les états de la situation financière consolidés et éliminent la méthode du corridor pour l'amortissement des écarts actuariels. Ainsi, les écarts actuariels seront comptabilisés intégralement dans les autres éléments du résultat global à mesure qu'ils surviendront et ne seront plus imputés au résultat. Les coûts des services passés seront comptabilisés au moment où un régime est modifié, sans report sur la période d'acquisition des droits. Le coût net des prestations pour les régimes de retraite à prestations déterminées sera réparti entre les composantes coût des services rendus et coûts financiers des comptes de résultat consolidés. Les coûts financiers seront calculés à l'aide de taux d'intérêt fondés sur les rendements d'obligations de sociétés de grande qualité. Ces modifications comprennent également des obligations d'informations améliorées relativement aux caractéristiques des régimes de retraite à prestations déterminées et aux risques auxquels l'entité est exposée en participant à ces régimes.

Les modifications de l'IAS 19 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'application anticipée est permise. Au 31 décembre 2010, la perte actuarielle nette non comptabilisée consolidée au titre des régimes de retraite et d'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 réduira le ratio du MPRCE 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. Selon les conditions de marché et les exigences futures en matière de fonds réglementaires, l'adoption de ces modifications et les variations ultérieures des écarts actuariels pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés et les fonds propres réglementaire de la Société tant au moment de la transition qu'ultérieurement.

L'IFRS 9, *Instruments financiers*, publiée en novembre 2009 et modifiée en octobre 2010, constitue la première étape d'un projet en trois étapes visant le remplacement de l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 prévoit actuellement que les actifs financiers soient évalués à leur coût amorti ou à leur juste valeur en fonction du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent essentiellement inchangés; toutefois, des modifications ont été apportées à la comptabilisation de la variation de la juste valeur d'un passif financier attribuable à la variation du risque de crédit de ce passif. Les autres étapes de ce projet, actuellement en cours de conception, comprennent la perte de valeur et la comptabilité de couverture.

L'IFRS 9 est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'IASB a cependant publié un exposé-sondage pour reporter la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 9 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. La Société procède actuellement à l'évaluation complète de l'incidence de l'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés parallèlement à l'achèvement des autres étapes de ce projet.

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, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres, les souscriptions et la valeur intrinsèque des affaires nouvelles. 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 aux actionnaires en supposant que les couvertures existantes demeurent les mêmes et que les taux d'intérêt et les marchés des actions avaient fait tel qu'il 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 la composante passif. Nous considérons les profits ou les pertes sur les contrats de rentes 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 juin 2011	30 juin 2010
Nombre moyen pondéré réel d'actions ordinaires en circulation	1 783	1 762
Nombre dilué d'actions pour les attributions à base d'actions	3	–
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles	1 786	1 762
Nombre dilué d'actions pour les instruments convertibles	85	–
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action	1 871	1 762

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		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	468 \$	965 \$	(2 454) \$
Solde d'ouverture du total des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	22 919 \$	22 683 \$	26 376 \$
Solde de clôture du total des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	23 201 \$	22 919 \$	24 849 \$
Total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	23 060 \$	22 801 \$	25 612 \$
Solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	255 \$	278 \$	704 \$
Solde de clôture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	259 \$	255 \$	811 \$
Ajustement au titre de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	(257) \$	(266) \$	(757) \$
Total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	22 803 \$	22 535 \$	24 855 \$
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires (annualisé)	8,1 %	17,2 %	(38,4) %
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global (annualisé)	8,2 %	17,4 %	(39,6) %

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 du compte de résultat et de l'état de la situation financière pour le deuxième trimestre de 2010.

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		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Primes	4 182 \$	4 520 \$	4 419 \$
Dépôts des titulaires de contrat	5 086	5 919	5 968
Primes et dépôts selon les états financiers	9 268 \$	10 439 \$	10 387 \$
Dépôts dans les contrats de placement	41	95	59
Dépôts dans les fonds communs de placement	4 883	4 658	3 056
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	909	669	1 060
Équivalents primes pour SAS	663	684	673
Primes d'assurance collective cédées	933	949	916
Dépôts dans d'autres fonds	240	168	131
Total des primes et dépôts	16 937 \$	17 662 \$	16 282 \$
Incidence des devises	595	425	–
Primes et dépôts en devises constantes	17 532 \$	18 087 \$	16 282 \$

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		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Total des placements	202 341 \$	198 603 \$	201 089 \$
Actif net des fonds distincts détenus par les titulaires de contrat	198 797	200 890	189 292
Fonds gérés selon les états financiers	401 138 \$	399 493 \$	390 381 \$
Fonds communs de placement	51 212	50 129	36 342
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	20 580	20 708	21 576
Autres fonds	7 744	7 967	7 446
Total des fonds gérés	480 674 \$	478 297 \$	455 745 \$
Incidence des devises	31 249	29 031	–
Fonds gérés en devises constantes	511 923 \$	507 328 \$	455 745 \$

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		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Total des capitaux propres	25 381 \$	25 112 \$	26 656 \$
Ajouter : cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures des flux de trésorerie	55	54	81
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 439	3 442	4 038
Total des fonds propres	28 875 \$	28 608 \$	30 775 \$

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

- Les souscriptions totales de l'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 de l'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, comme une assurance voyage.
- Les souscriptions de l'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 de la Gestion de patrimoine, Individuelle, 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 rentes 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.

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 deuxième 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.	0,9718 %	0,1249 %	0,0119 %
Rendement de l'actif excédentaire	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

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 des taux d'intérêt, la vente de nos activités de rétrocession vie à Pacific Life Insurance Company et l'incidence de cette transaction sur le ratio du MPRCE de Manufacturers ainsi que l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles. 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 », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « but », « chercher à », « viser », « 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; les fluctuations des taux d'intérêt et la variation des écarts de taux des titres de créance et des 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; 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; 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 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 juin et pour les trimestres
clos à ces dates

	2011	2010	Variation en %
Résultat net (perte nette)	495 \$	(2 407) \$	-
Déduire : Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(4)	(24)	(83)
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(1)	(3)	(67)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$	(2 434) \$	-
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(20)	10
Résultat net attribuable (perte nette imputable) aux porteurs d'actions ordinaires	468 \$	(2 454) \$	-
Primes et dépôts			
Primes et dépôts – Produits ciblés pour la croissance			
Assurance vie et assurance maladie	2 793 \$	2 432 \$	15
Rentes et régimes de retraite	636	921	(31)
Dépôts dans les contrats de placement	41	59	(31)
Fonds distincts	4 058	4 493	(10)
Fonds communs de placement	4 883	3 056	60
Comptes de placement autogérés institutionnels	909	1 060	(14)
Équivalents primes pour SAS	663	673	(1)
Risques cédés liés à l'assurance collective	933	916	2
Autres fonds	240	131	83
Total des primes et dépôts – Produits ciblés pour la croissance	15 156 \$	13 741 \$	10
Primes et dépôts – Produits non ciblés pour la croissance	1 781	2 541	(30)
Total des primes et dépôts	16 937 \$	16 282 \$	4
Fonds gérés			
Fonds général	202 341 \$	201 089 \$	1
Fonds distincts, comptes de placement autogérés institutionnels exclus	196 630	186 945	5
Fonds communs de placement	51 212	36 342	41
Comptes de placement autogérés institutionnels	22 747	23 923	(5)
Autres fonds	7 744	7 446	4
Total des fonds gérés	480 674 \$	455 745 \$	5
Fonds propres			
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 439 \$	4 038 \$	(15)
Capitaux propres			
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	402	295	36
Avoir des titulaires de contrats avec participation	160	90	78
Capitaux propres			
Actions privilégiées	1 618	1 422	14
Actions ordinaires	19 413	19 088	2
Surplus d'apport	234	209	12
Résultats non distribués	4 360	4 351	-
Cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	(751)	1 282	-
Total des fonds propres	28 875 \$	30 775 \$	(6)
Principales mesures du rendement :			
Résultat de base par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$	
Résultat dilué (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$	
Résultat dilué par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	8,20 %	(39,60) %	
Valeur comptable par action ordinaire	12,98 \$	14,07 \$	
Actions ordinaires en circulation (en millions)			
À la fin de la période	1 788	1 766	
Nombre moyen pondéré de base	1 783	1 762	
Nombre moyen pondéré dilué (excluant les instruments convertibles)	1 786	1 762	
Nombre moyen pondéré dilué	1 871	1 762	

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 juin	
	2011	2010
Produits		
Primes	4 182 \$	4 419 \$
Produits de placement		
Produits de placement	2 622	2 089
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	2 253	3 707
Autres produits	1 708	1 552
Total des produits	10 765 \$	11 767 \$
Prestations et charges		
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires		
Sinistres survenus	2 231 \$	2 209 \$
Rachats et capitaux échus	1 431	1 200
Arrérages échus	723	667
Participations aux excédents et bonifications	276	290
Transferts nets (des) aux fonds distincts	(64)	(78)
Variation des passifs des contrats d'assurance	4 239	10 610
Variation des passifs des contrats de placement	(41)	25
Prestations et charges cédées	(1 110)	(1 186)
Variation des actifs de réassurance	23	(979)
Prestations et sinistres, montant net	7 708 \$	12 758 \$
Frais généraux	964	927
Frais de gestion des placements	240	228
Commissions	932	941
Charge d'intérêts	327	246
Taxes sur primes	62	75
Total des prestations et charges	10 233 \$	15 175 \$
Résultat net avant impôts sur le résultat	532 \$	(3 408) \$
Recouvrement (charge) d'impôts	(37)	1 001
Résultat net	495 \$	(2 407) \$
Déduire : Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(4)	(24)
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(1)	(3)
Résultat net attribué aux actionnaires	490 \$	(2 434) \$
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(20)
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	468 \$	(2 454) \$
Résultat de base par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$
Résultat dilué (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$

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 pertes latents et réalisés a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance.

États de la situation financière consolidés

(en millions de dollars canadiens, non audité)

Actif	Aux 30 juin	
	2011	2010
Placements		
Trésorerie et titres à court terme	12 823 \$	17 545 \$
Titres		
Obligations	101 459	96 674
Actions	10 631	9 585
Prêts		
Créances hypothécaires	33 195	32 221
Placements en titres de sociétés fermées	19 178	19 642
Avances sur contrats	6 431	6 857
Prêts bancaires	2 311	2 438
Immeubles	6 346	5 935
Autres placements	9 967	10 192
Total des placements	202 341 \$	201 089 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	1 691 \$	1 670 \$
Primes arriérées	751	717
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 804	8 470
Actifs de réassurance	7 660	8 887
Actifs d'impôt différé	1 318	1 882
Divers	9 235	8 311
Total des autres actifs	26 459 \$	29 937 \$
Actif net des fonds distincts	198 797 \$	189 292 \$
Total de l'actif	427 597 \$	420 318 \$
Passif et capitaux propres		
Passifs des contrats d'assurance	159 286 \$	162 452 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	2 551	3 579
Dépôts bancaires	17 409	15 669
Passif d'impôt différé	925	608
Dérivés	3 203	3 418
Autres passifs	11 015	10 751
	194 389 \$	196 477 \$
Dette à long terme	5 591	3 855
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 439	4 038
Passif net des fonds distincts	198 797	189 292
Total du passif	402 216 \$	393 662 \$
Capitaux propres		
Capital social émis		
Actions privilégiées	1 618 \$	1 422 \$
Actions ordinaires	19 413	19 088
Surplus d'apport	234	209
Résultats non distribués	4 360	4 351
Cumul des autres éléments du résultat global	(806)	1 201
Total des capitaux propres	24 819 \$	26 271 \$
Avoir des titulaires de contrats avec participation	160	90
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	402	295
Total des capitaux propres	25 381 \$	26 656 \$
Total du passif et des capitaux propres	427 597 \$	420 318 \$