

**Michael Bell**  
**Chef des finances**  
**Financière Manuvie**

**Assemblée annuelle**  
**Le 5 mai 2011**

Merci, Madame la présidente. Bonjour à tous.

Je suis heureux de pouvoir m'adresser à vous à l'occasion de cette assemblée annuelle, ici à Toronto. J'ai l'honneur d'être le chef des finances de cette grande société canadienne qu'est Manuvie – une société fidèle à ses engagements envers ses titulaires de contrats et ses clients, depuis plus de 120 ans. Je suis également très fier de ce que nous avons accompli dans la dernière année. Je tiens particulièrement à souligner le raffermissement de notre assise financière, la réduction de notre profil de risque et les changements que nous apportons à la composition de notre portefeuille.

### **Aperçu**

Ce matin, je vais résumer nos progrès par rapport à nos cinq priorités stratégiques puis passer en revue les résultats financiers et d'exploitation de 2010. Ensuite, je dresserai un aperçu des résultats que nous avons obtenus au premier trimestre de cette année.

## **Progrès par rapport aux priorités stratégiques**

Tout au long de 2010, et jusqu'à maintenant en 2011, nous avons continué de réaliser d'énormes progrès par rapport à nos cinq priorités stratégiques. Nous accroissons et diversifions avec succès nos activités. Nous maintenons des niveaux de fonds propres élevés et cette solidité financière se trouve au cœur des marques Manuvie et John Hancock et des promesses que nous faisons aux clients. Nous continuons de réduire notablement la sensibilité de notre bénéfice et notre exposition aux risques liés aux marchés des actions et aux taux d'intérêt. Nous prenons aussi les mesures requises pour améliorer le rendement de nos capitaux propres en changeant la composition de notre portefeuille. Plus précisément, nous tirons parti de notre grande diversification dans les plus grandes économies du monde et développons nos activités les plus rentables tout en mettant consciemment un frein à nos produits à marges moindres et à risque plus élevé. Et surtout, nous continuons d'investir nos ressources pour nous assurer d'offrir une proposition de valeur intéressante à nos clients.

Nous sommes heureux des progrès que nous avons réalisés par rapport à ces cinq points en 2010.

## **Résultats financiers et d'exploitation de 2010**

Au chapitre des résultats financiers, notre bénéfice d'exploitation rajusté après impôts s'est établi à presque 2,9 milliards de dollars en 2010. Toutefois, nous avons présenté une perte nette de 391 millions de dollars, compte tenu des charges de plus de 3 milliards de dollars attribuables à deux éléments liés à des événements antérieurs. Plus précisément, les

modifications des bases actuarielles ont donné lieu à une charge de plus de deux milliards de dollars, tandis que la dépréciation de notre écart d'acquisition s'est chiffrée à environ un milliard de dollars, selon les PCGR du Canada.

Les charges associées à ces deux éléments sont regrettables, mais elles ne nous empêchent pas de souligner les énormes progrès que nous avons accomplis en 2010 dans chacune de nos branches d'activité.

### **Asie – Croissance rapide**

En Asie, nous enregistrons un chiffre d'affaires et un résultat net appréciables. En 2010, les souscriptions d'assurance ont atteint un niveau record de 1,1 milliard de dollars, une progression de 43 % par rapport à 2009. Cette hausse est attribuable à l'augmentation considérable de notre capacité de distribution et à l'innovation dont nous continuons de faire preuve en matière de produits. En 2010, l'Asie comptait pour 42 % de nos souscriptions d'assurance à l'échelle mondiale, soit plus du double qu'en 2007. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont également enregistré une forte croissance, qui s'élève à 32 %.

En 2010, l'Asie comptait pour presque un tiers du total de notre bénéfice d'exploitation rajusté. De plus, au cours des 12 dernières années, notre résultat net en Asie a connu un impressionnant taux de croissance composé de 18 % par année.

## **Canada – Chef de file aux activités diversifiées se concentrant dans des secteurs à rendement élevé**

Ici au Canada, nous sommes un fournisseur de services financiers diversifiés prospère et nous mettons l'accent sur nos branches d'activité à rentabilité élevée. Nous enregistrons une forte croissance dans le secteur de la gestion de patrimoine. En effet, nos souscriptions de fonds communs de placement ont atteint un record et ont été presque trois fois plus élevées qu'en 2009. Par ailleurs, nous nous sommes classés au premier rang au chapitre des souscriptions de régimes collectifs de retraite à cotisations définies. La Banque Manuvie continue aussi d'afficher une croissance rentable. En outre, nous avons enregistré des souscriptions annuelles records au titre des produits d'assurance individuelle et d'assurance voyage.

En 2010, notre Division canadienne a contribué pour presque le tiers du bénéfice d'exploitation rajusté total de Manuvie, et nous apprécions énormément la diversité des sources de profits dans notre marché national.

## **É.-U. – Repositionnement visant à favoriser la croissance des activités les plus rentables**

Aux États-Unis, nous transformons nos activités de façon à nous concentrer sur des produits et services plus rentables et moins risqués. Pour ce faire, nous tirons profit de notre excellente marque, de notre position sur le marché et de nos capacités de distribution. Par exemple, le secteur des fonds communs de placement de John Hancock a affiché des souscriptions records en 2010, qui ont progressé de 48 % par rapport à 2009. Le secteur des régimes de retraite de John Hancock a également

battu un record au chapitre des souscriptions, et il se classe en première position dans le segment des groupes de petite taille. De plus, les fonds gérés de John Hancock ont atteint le niveau record de 188 milliards de dollars en 2010.

Du côté de l'assurance, nous mettons à profit nos formidables capacités de distribution pour repositionner les activités de John Hancock de façon à diminuer la place qu'occupent les garanties à long terme. Ces mesures nous aideront à atteindre nos objectifs sur cinq ans liés au rendement des capitaux propres et à mettre en œuvre nos initiatives en matière de réduction des risques.

En 2010, John Hancock a contribué près du tiers du total de notre résultat d'exploitation rajusté et l'entreprise est en bonne position pour favoriser la croissance du résultat en 2011.

### **Croissance des souscriptions de produits ciblés pour la croissance en 2010**

Dans l'ensemble de 2010, les souscriptions de produits ciblés pour la croissance ont été excellentes. Les souscriptions de produits d'assurance ciblés ont progressé de 20 % en comparaison de 2009, et celles des produits de gestion de patrimoine ciblés se sont accrues de 23 % pour l'exercice entier. Ces résultats démontrent que nous profitons de nos avantages concurrentiels afin de stimuler efficacement nos activités les plus rentables.

## **En avance sur le calendrier de réduction des risques liés aux marchés des actions**

D'une part, nous avons réussi à accroître les souscriptions de nos produits ciblés et, d'autre part, nous avons réduit notre sensibilité aux marchés des actions et atténué notre exposition aux risques. Comme vous le voyez sur cette diapositive, notre sensibilité aux fluctuations des marchés des actions à la fin de 2010 s'est nettement améliorée par rapport à ce qu'elle était à la fin de 2009.

Par ailleurs, nous devrions très certainement atteindre, voire dépasser, les objectifs de réduction des risques que nous nous sommes fixés pour la fin de 2012 et de 2014.

## **Progrès considérables dans la réduction des risques liés aux taux d'intérêt**

Nous avons également réussi en 2010 à réduire considérablement notre sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt par rapport à 2009. Cette diapositive fait état de la réduction enregistrée en un an.

À ce chapitre, nous sommes également en voie d'atteindre ou de dépasser nos objectifs de 2012 et de 2014.

## **Solidité financière**

En 2010, nous avons relevé le niveau de nos fonds propres. À la fin de 2010, le ratio du MPRCE de Manufacturers s'établissait à 249 %, un niveau qu'elle n'avait pas réussi à afficher depuis des années en fin d'exercice. Combiné aux mesures que nous avons prises pour réduire

notre sensibilité aux marchés des actions et aux taux d'intérêt, ce niveau de fonds propres représente une protection très efficace contre les risques inhérents aux marchés financiers.

### **Résultats solides au premier trimestre de 2011**

Au premier trimestre de 2011, nous avons continué de faire d'importants progrès par rapport à nos priorités. Les souscriptions de produits ciblés pour la croissance ont fortement progressé : pour ce qui est des produits de gestion de patrimoine et des produits d'assurance, les souscriptions se sont accrues de 22 % et de 15 %, respectivement, par rapport à celles du premier trimestre de 2010.

Plusieurs branches d'activité ont enregistré des souscriptions records pour un premier trimestre, notamment le secteur des fonds communs de placements aux États-Unis, de même que l'Assurance individuelle, les Marchés des groupes à affinités et le secteur des fonds communs au Canada.

Au premier trimestre de 2011, le bénéfice net s'est établi à 985 millions de dollars, montant qui comprend un gain réalisé par suite des mesures que nous avons prises pour réduire notre sensibilité aux taux d'intérêt. Nous avons réussi à accroître le niveau de notre résultat malgré la hausse considérable des coûts de couverture depuis un an et la charge relative au montant estimatif des règlements IARD liés au séisme survenu au Japon. Dans l'ensemble, le niveau de nos fonds propres est demeuré élevé : le ratio du MMPRCE de Manufacturers s'est établi à 243 %.

## **Réduction des risques poursuivie au premier trimestre de 2011**

Les mesures que nous avons prises au premier trimestre nous permettront d'atteindre l'objectif que nous nous sommes fixé pour la fin de 2012 en ce qui concerne la réduction de notre sensibilité aux marchés des actions et de dépasser celui que nous avons ciblé pour la même date au chapitre de la réduction de notre sensibilité aux taux d'intérêt. Nous sommes heureux d'être en avance sur notre calendrier pour ce qui est de réduire notre exposition aux risques et prévoyons continuer d'améliorer notre profil de risque.

## **Résumé**

Pour résumer, nous sommes satisfaits des progrès réalisés par rapport à nos cinq priorités stratégiques.

Nous accroissons et diversifions nos activités. Nous maintenons nos fonds propres à un niveau élevé et améliorons notre profil de risque en recourant davantage aux opérations de couverture. Comme nous l'avons indiqué dans nos objectifs de 2015, nous rehaussons le niveau prévu du rendement de nos capitaux propres en changeant la composition de notre portefeuille. Enfin, nous continuons d'offrir une proposition de valeur intéressante à nos clients.

Dans l'ensemble, nous progressons assurément et connaissons un très bon début d'année 2011!

Merci.